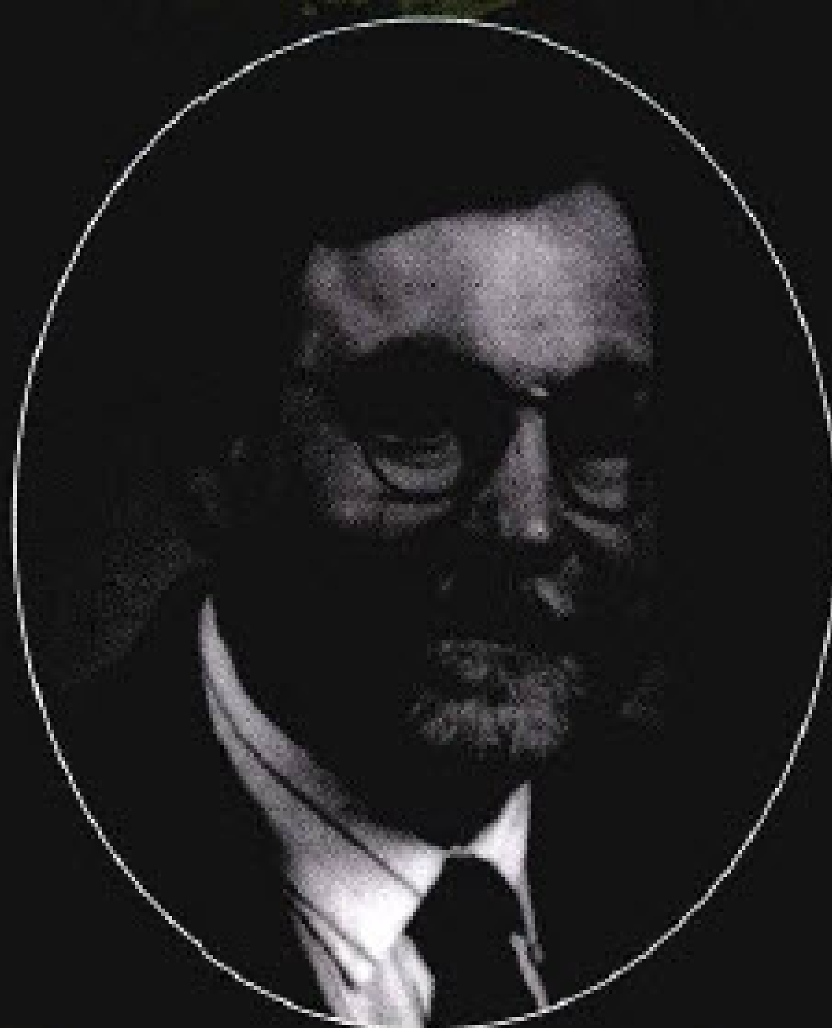
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

[美] 蒂莫西·奥德 (Timothy Ord) 著
益智 主译
林皓 主校

上海财经大学出版社





The Secret Science of Price and Volume

量价秘密

——趋势、板块、黑马股操作宝典



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

量价秘密

——趋势、板块、黑马股操作宝典

[美] 蒂莫西·奥德(Timothy Ord) 著
益 智 主译
林 皓 主校


上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

量价秘密:趋势、板块、黑马股操作宝典/(美)奥德(Ord,T.)著;益智主译,林皓主校.—上海:上海财经大学出版社,2009.11
(中大经济研究院·国际证券期货经典译丛)
书名原文:The Secret Science of Price and Volume:Techniques for Spotting Market Trends,Hot Sectors,and the Best Stocks
ISBN 978-7-5642-0495-2/F·0495

Ⅰ.①量… Ⅱ.①奥… ②益… Ⅲ.①股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 198305 号

□ 责任编辑 温 涌
□ 封面设计 张克瑶

LIANGJIA MIMI
量价秘密
——趋势、板块、黑马股操作宝典

[美] 蒂莫西·奥德 (Timothy Ord) 著

益 智 主译
林 皓 主校

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海市印刷七厂印刷
上海远大印务发展有限公司装订
2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 13.25 印张(插页:1) 189 千字
印数:0 001—4 000 定价:29.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图字:09-2009-198 号

The Secret Science of Price and Volume: Techniques for Spotting Market Trends, Hot Sectors, and the Best Stocks

Timothy Ord

Copyright © 2008 by Timothy Ord

All Rights Reserved. This translation published under license.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, scanning or otherwise, except as permitted under Sections 107 or 108 of the 1976 United States Copyright Act, without the prior written permission of the Publisher.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS PRESS, Copyright © 2009.

2009 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有　翻版必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

编辑委员会

主任 林 皓

委员 林 皓 鲁 峰
高 辉 益 智

主编 益 智

策划 黄 磊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 序

《黄帝阴符经》说："天发杀机，斗转星移；地发杀机，龙蛇起陆；人发杀机，天地反覆"。市场在有组织的暗含杀机的博弈中，演奏出来的"天地反覆"风险狂舞曲，足以警醒人们的理性。如果说博弈成为暗藏杀机的"艺术"，操盘成为"哲学"理念的表达，那么风险认识与管理就是那死重死重的"节拍"。在"艺术"、"哲学"和"节拍"的表达中，在能完美解释"华盛顿共识"的经济学理论用于解释"北京共识"所展现的窘迫中，我和我的同事们常常又有着几分深刻的无奈。无论我们用什么理论来解释和预测市场、市场风险和操盘，总是呈现"顾此失彼"的窘态。特别是在当前世界深陷由美国华尔街金融风暴引起的危机的时候，各种传统经济理论尽显无力与疲惫。

我和我的同事们在无奈的热论中，常常会想起历史中的相似之点。在中世纪崩溃以及新兴民族国家兴起之时，出现了由英国、荷兰、西班牙、法国、德国以及斯堪的纳维亚国家所共同信奉的重商主义学说，但随着自由主义思想的兴起和国家干预造成的经济衰败日趋严重，重商主义出现了危机，以致在法国出现了激进的重农主义革命。在重农主义革命基础上，斯密把生产领域从农业扩展到工业，从而以"经济人"假设、自由市场机制和劳动价值论构筑了古典政治经济学的基础，斯密有关生产性劳动和自由放任的观点为不同价值取向的学者所继承，从而也逐渐产生了古典主义的危机。基于古典主义内部的纷争，穆勒综合了当时的各种学说而把古典经济学综合成一个庞大的折中体系，但在暂时缓和了历史学派和社会主义学派的攻击的同时却引来了边际效用学派更猛烈的进攻，从而出现了边际革命。在边际革命的基础上，马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

歇尔综合了自斯密以来的经济学而建立了一个以供求分析为基本框架的新古典经济学，但它过分强调市场且无法解释和预测宏观经济危机而逐渐瓦解。凯恩斯在 1929～1933 年大危机期间基于三个基本心理法则而创立了现代宏观经济学体系，开出了国家干预主义的新处方，但凯恩斯经济学本身缺乏微观理论基础而面临着新的危机，20 世纪 70 年代初的滞胀使得理性预期革命出现。最后，萨缪尔森吸收了新古典宏观派的一些分析方法和特点，将马歇尔的微观经济学和凯恩斯的宏观经济学结合起来，但萨缪尔森综合本身就存在逻辑的不一致，因而西方经济学依旧存在着危机。

问题和危机时代总是创新时代的起点，我和我的同事们总是被热论中的无奈激发，又常常在无奈中热论，我们能够做点什么呢？在大家达成共识后，我们决定翻译出版一套多角度解读经济行为、市场行为和操盘行为及其背景的丛书，这既是企业文化建设和投资者教育的需要，也是对行业管理，对同行们和对投资者的一点儿贡献。

浙江中大期货经纪有限公司董事长　林皓
2009 年 3 月 3 日于杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

我毕业于内布拉斯加州大学(The University of Nebraska)，获取了数学系的教育学位，数字对我而言，总有一股奇妙的吸引力。在 20 世纪 70 年代末，我换了职业(我在第一章中将会提及)，成为了一名股票经纪人。我工作的经纪公司只相信基本面的分析，他们认为，股价的起起落落是由资产负债表、盈利水平、管理能力等因素决定的。基于这个信念，经纪公司有一个强大的基本面研究部门，对许多股票走势出具分析报告。

我清楚地记得，有一次研究部门对特利丹(Teledyne)技术公司(一家电子公司)持长期看跌的观点。在那会儿，特利丹公司的股价已经下跌了几个月了。我将这份报告给了我的客户，这个客户持有这家公司的股票。基于看跌的观点，客户将他手上的股票卖了。就在客户卖了股票后，特利丹公司的股价开始了长达一年多的反转上升，最终股价翻了三番。研究部门怎么可以错得这么离谱?

我知道经纪公司在基础分析上受了挫，这可是他们唯一挑选股票的方式。他们所担心的是，技术分析是一种很玄乎的东西，只适用于巫师们，他们从口袋里掏出一块骨头，扔出去，看骨头落在哪里，然后选择要买卖的股票。然而，当我研读了一阵子的公司报告后，我发现，很多时候他们的判断和股票走势是截然相反的。我对靠基本面分析来选择股票开始不抱幻想了，并转向技术面分析来选择股票。至今，我仍不喜欢听到所谓的基本面分析，因为我知道，通过基本面分析挑选出来的股票在底部表现最糟糕，而在顶部表现最好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，我开始阅读乔·格兰维尔(Joe Granville)和史丹·温斯坦(Stan Weinstein)的市场分析报告，在当时，他们是市场分析的领军人物。至今，他们还有一些让我心灵受用的东西。发现市场走势以及选择股票都靠数字。从数学系毕业的我，知道数字可以让我发现事实以否定谬论。对我而言，基本面分析仅仅就是一种观点，是一种处于衰退阶段的分析类型。

在 20 世纪 80 年代，我搬家去了科罗拉多州(Colorado)，在那里的一家经纪公司，我开始了技术分析。我还处于成为技术分析师的初始学习阶段，但我可能是当时公司里最好的技术分析师。在早先的那几年，我创立了 T 指标分析方法，这一方法在用于选择市场短期顶部和底部时有很好的效果。我用这个方法对标准普尔 100 指数以及股票期权进行了买卖交易。

我在期权交易上的业务有所增长，公司升我为副总裁及高级期权交易人。在 1989 年及 20 世纪 90 年代早期，我为《股票及商品交易技术分析》杂志(*Technical Analysis of Stock & Commodities*)写了数篇关于 T 指标交易方法的文章。短期的 T 指标交易方法至今仍被投资者使用，它经受了时间的检验。

在 20 世纪 80 年代末，我的交易达到了一个相当有效的水平。我也开始写市场资讯报告，并将它制作成为《奥德圣经》(*The Ord Oracle*)。有时，数月内，我的判断都相当准确；当然，有时我也会出错。我不能理解的是，当市场趋势对你有利时，我的短期交易方法运作得相当不错；但反过来，就不行。这个问题，我花了好多年才终于解决。到了 20 世纪 90 年代中期，对我来说，非常明了，我可以在市场中取得一个高成功率，投资者必须要明确市场趋势，并顺着趋势方向做交易。回顾我的交易生涯，如果我早点明白这个简单的道理，我就可以节省很多的时间、精力及金钱。现在，可能有数千种的交易方法，但最有效的方法必然是顺应市场的方法。

本书中，我将介绍非常简单的方法——这一方法可能会让你拍着脑袋说："我早该想到了！"你将会看到，书中呈现的许多方法对发现市场交易时机是有共性的。(我的一个比较重要的方法即"顺势而为"，它可以确保你与市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场处于同一趋势方向。)我也在书中介绍了一种用量价结合来分析股票及指数的新方法,我将分析中所有的量称为"奥德量"(Ord-Volume)。我相信,投资者会发现它的有趣之处。

我要求投资者们做到的最困难的事就是要有耐心,等待交易的机会。如果投资者有耐心,我相信他必将在市场上取得更大的成功。我自己也需要更有耐心,但通常,这是最难的一课。我写本书的目的,是希望可以帮助投资者缩短他们的学习路程,并期望可以在市场上获得更大的成功。

蒂莫西·G. 奥德

(Timothy G. Ord)

《奥德圣经》(*The Ord Oracle*)

www. Ord-Oracle. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　谢

首先，我必须要感谢我深爱的妻子，唐，是她一直鼓励我，并帮我联系我的出版商——约翰・威立父子出版公司(John Wiley & Sons)，使我有此机会写这本书。如果不是她的坚持，恐怕距离此书的出版还要很长一段时间。

我也要感谢法里・海梅森(Fari Hamzei，www. HamzeiAnalytics. com)，他在成千上万名投资者、资金管理家以及分析师中，选择我来为他的书《交易大师：顶尖交易商超额回报策略》(*Master Traders：Strategies for Superior Returns from Today's Top Traders*，John Wiley & Sons，2006)写序。感谢法里给了我这个机会，从而使我有机会写我自己的书。

感谢凯文・康明斯(Kevin Commins)，威立出版社的高级编辑，最先接受了本书的概念，以及艾米丽・海默(Emilie Herman)，高级开发编辑，对每一个概念及图表的编辑。感谢你们的支持与耐心。

感谢帕特丽夏・克里斯弗利(Patricia Crisafulli)，我的私人编辑，仔细地帮我修正了书中的字句，以使读者更容易明白书中内容。和你一起工作非常愉快。

感谢我的父母，乔治和艾伦(George and Ellen)，他们灌输给我良好的职业道德，以及永不言弃的态度。他们都已去世，愿上帝保佑他们，非常感谢他们对我这一生的积极影响。感谢我的哥哥，丹(Dan)，一直在给我指路。

最后要感谢内布拉斯加州大学，我在那里获得了良好的教育。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

蒂莫西·奥德，在金融业的投资经验超过 25 年，一直是一位受人尊敬的投资人物。1973 年从内布拉斯加州大学毕业，获得了数学系的科学教育学士学位，同时拥有经纪人职业资格证。在他的职业生涯中，在金融服务行业及经纪公司中获得了许多职位，其中包括副总裁和高级期权交易人的头衔。

蒂莫西在 1988 年"全美罗宾斯冠军杯交易赛"(the United States Trading Championship)期权部的比赛中获得了第四名。2002 年，蒂莫西又在由施瑞娜投资管理公司(Schreiner Capital)举办的比赛中脱颖而出，其收益率在 294 位投资经理中位列第九。

他还经常在《时代摘要》杂志(*Timer Digest*)评选的十大交易员中榜上有名。在 2006 年 10 月 9 日结束的标准普尔 500 股票六个月的投资中，他位列第五。在 2006 年 1 月 13 日，他被评为年度黄金交易员之首。

蒂莫西从 1990 年开始编写并出版市场资讯报告《奥德圣经》(www. Ord-oracle. Com)。《奥德圣经》每周出版四次，从周一到周四，其中覆盖对标准普尔指数、纳斯达克指数以及黄金市场的分析内容。

在 20 世纪 90 年代早期，蒂莫西引入了一种新的交易方式，将纽约证券交易所指数走势 T 指标与蜡烛图结合起来进行分析，如今这一方法已经被全球的短线交易者广泛使用。在 90 年代早期至中期，他在《股票及商品交易技术分析》杂志上发表了若干关于技术分析方法的文章，这些方法如今也被广泛使用。蒂莫西还在该杂志上发表其他的文章，如 2005 年 7 月刊登的一篇关于量价分析交易规则的论文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004 年，蒂莫西开发了一种交易软件系统，该系统将在拐点处的交易量大小作为指标，以此对股票及指数交易发出买卖信号。蒂莫西将他的软件系统称为奥德量分析法，并广泛地推向市场，他已经在全国各地举办了多场研讨会。

要想知道更多关于蒂莫西的信息，请点击他的门户网站：www. Ord-Oracle. Com，或者给他发邮件，邮箱地址为：Tim@Ord-Oracle. com.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

CONTENTS

总序 …… 1

前言 …… 1

致谢 …… 1

作者简介 …… 1

第一章　成功交易的道路 …… 1
- 我成为了一名经纪人 …… 2
- 技术分析上的第一次进攻 …… 3
- 做市场的"学生" …… 5
- 一幅不完整的图片 …… 7
- 理解市场时间构架 …… 8
- "发现"瓦科夫 …… 9
- 量价关系 …… 10
- 我的交易方法 …… 11

第二章　方法概述 …… 13
- 时间构架和交易 …… 13
- 使用顶底法则 …… 14
- 通过市场选股 …… 33

第三章　量价分析的物理学 …… 35
- 利用奥德量确定买入和卖出信号 …… 40
- 看涨行情的确定 …… 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小结 …… 58

第四章　量价关系 …… 59
拐点处成交量分析 …… 60
交易缺口与成交量 …… 77

第五章　奥德量与拐点量价关系相结合 …… 85
奥德量与成交量关系的结合 …… 86
理解成交量推动股价和时间构架 …… 93
长期和短期图表分析 …… 102
小结:波段价格、成交量和奥德量 …… 103

第六章　顺势而为的方法 …… 104
寻找市场趋势 …… 104
广度分析 …… 106
成交量分析 …… 118
动量分析 …… 122

第七章　板块分析和股票分析:投资者情绪的重要性 …… 132
板块分析和股票分析 …… 132
投资者情绪有助于我们判断市场转折点 …… 141
小结:指标之间的协调 …… 151

第八章　黄金股票:整体分析 …… 152
黄金价比 …… 153
黄金交易中的艾略特波浪理论分析 …… 156
使用“三重顶”和成交量分析 …… 157
跌破低点分析 …… 158
黄金板块的未来 …… 160
关于黄金分析的小结 …… 161

第九章　总结 …… 162
步骤 1:读懂市场情绪 …… 163
步骤 2:评估广度、成交量和动量 …… 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤 3:选取最强势板块 …… 177
步骤 4:挑选最优个股 …… 180
小结 …… 184

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 成功交易的道路

我踏上成功交易的道路并不平坦。这一路上,我经历了许多转折,走错过路,遇到过许多障碍。回顾我的职业生涯,我觉得失败就像成功一样,教会了我许多东西——甚至比成功更多。如果你想知道是什么使我与众不同,那就是,我想要追随自己的梦想,绘制自己的人生这一意愿。我知道什么是我想要的(至少在多数时候是这样),然后有一个机会带我走向了下一个目标。

在迄今为止的职业生涯中,我一直既是一个股票经纪人,也是一个擅长技术分析的市场分析师。通过对市场的仔细研究以及坚持不懈的努力,或许还有点小运气,我获得了一些成功——这其中包括在标准普尔 500 指数以及黄金市场上的交易,使我在美国《时代摘要》的投资者排名中名列前茅。1990年,我编写了自己的市场资讯报告《奥德圣经》,并自任董事长,也是其编辑及出版人,我在《奥德圣经》上也发表一些关于标准普尔指数、纳斯达克指数以及黄金市场的实时分析。

从 20 世纪 80 年代我作为股票经纪人开始至今,一直都是市场的学生,从书本上、课程中、别的交易人员以及顾客那里学习知识。如果你善于观察与思考的话,那你可以从中学到很多经验与教训。在交易中,这是非常必要的,而在你的人生中,这也会使事物变得有意思。

我在内布拉斯加州的一个叫做比特里斯(Beatrice)的小镇的农场里长大,那里的人口数量约为12 130。1967 年,在我高中毕业前夕,学校的职业顾问找我以及我父母谈话。我告诉他,我计划上大学,但职业顾问建议我父母

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别浪费钱了,因为我在大学待不了3个月。他说,参军对我而言是更好的选择,步兵就最适合我了。很显然,职业顾问对我高中时期的一些古怪行为感到不悦,他认为,需要用纪律来管束我,而在部队,我将会学习如何遵守纪律。

尽管如此,我还是上了大学,并在大学待了超过3个月的时间。事实上,我在大学学了6年,1973年,我从内布拉斯加州大学毕业并获得了数学系的教育学位。在我刚上大学那会儿,教师非常短缺,以至于在20世纪60年代左右,政府出资激励学生学习教育专业。这一财政上的激励,吸引了许多学生去教育系学习,因此,当我大学毕业的时候,产生了大量的新教师,教师市场供过于求。(政府的这一激励行为很搞笑,不是吗?)虽然从短期来看,上大学似乎是错误的,但作为一名技术分析师,这个选择无疑是幸运的。

除非你父母是哪所学校的校长,否则你只能是一个失业教师。最后,我在内布拉斯加州国家监狱找了一份工作,在那里做监狱辅导员,做了将近3年。(监狱的工作本身很有趣,但它使我渐渐偏离了成功交易的道路。)我只想说,虽然监狱的工作很有意思,但我一直在寻找某件可以带来更多经济回报的事情。那会儿,我的一个好朋友刚好去经纪公司工作,他说了许多关于他新工作的优点。听了他的话,我告诉自己,"我能做这份工作。我懂许多'股票'的知识(译者注:作者在此用了一词多义的手法。"stock"的另一个解释意义为:牲畜)。我在农场长大,我一生都围绕着奶牛,所以我了解股票!"(你也许还没有理解,其实我想说的一直是牲畜种类。)

在信心的支撑下,我辞了职,并拜访了除我朋友工作的公司以外的其他经纪公司,最终在奥马哈(Omaha)的一家大型经纪公司找到了一份工作。我被派到旧金山接受教育与培训,并通过了证券交易商协会(NASD)的7门考试,成为了有执照的股票经纪人。通过考试后,我回到了奥马哈,开始了我的新工作。

我成为了一名经纪人

我本以为客户会在我的门口排长队,而订单也将源源不断地"流"进我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办公室。然而，事实并非如此。作为一名刚入行的经纪人，我整天都从电话簿上找号码、打电话，以期获得客户；而这并不是我当初所预想的。尽管如此，我还是过上了体面的生活，生活质量得到了实质的改善，我有了自己的三居室公寓，开上了精美的跑车，生活很美好。

然而，我开始感到不满，不是因为工作本身，而是因为公司的管理制度。我不喜欢有人一直监视着我的一举一动，例如，我打了多少电话，我花了多少时间和潜在客户通电话，我的下午茶时间是 10 分钟还是 20 分钟，等等。我认为，在工作的地方，管理不应该成为恼人的问题。我听说，要是做独立的合约经纪人的话，只需要支付自己的费用，和别的经纪人共用一间办公室就可以了，这当中没有复杂的管理手续。只要支付了自己的部分费用，独立经纪人就可以随自己的高兴来去。在奥马哈没有这样的机会，但是科罗拉多州的许多经纪公司提供这样的工作机会。因此，我卖了自己的小公寓，带上我的家当搬去了科罗拉多州。在一个有着大约 200 个独立经纪人并与很多国家都有业务往来的公司里，我找到了一份工作。

在短短几年里，我成为了这家公司的副总裁及高级期权交易人。生活又开始美好了。这会儿正值 20 世纪 70 年代末～80 年代初，“艾略特波浪分析”这一技术分析理论以及江恩的交易方法正风靡一时。简单地说，艾略特波浪理论就是由拉尔夫·纳尔逊·艾略特(Ralph Nelson Elliott)创立的一种技术分析理论，他认为，市场的走势就像波浪一样上下起伏。江恩是一位著名的股票及商品交易员，他喜欢依据时间和价格进行预测。在听闻了艾略特波浪理论和江恩理论后，我对技术分析产生了兴趣。虽然一开始我并不擅长于此，但在大多数时间内，我做的还是不错的。在大学时主修数学专业，并未给我带来一份教书的工作，但在我日后的职业生涯中，这一学习经历却显得非常重要。

技术分析上的第一次进攻

最初进行技术分析时，我面临着一个巨大的不利因素。当时，计算机非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常昂贵，而且你需要一个程序员来运行它。不用说，我配置不起一台计算机。于是，像当时市场中的大多数人一样，我只有依靠公司所卖的股票与指数的绘制图来进行分析。信息会在周五闭市后更新，然后在周末寄达。于是，接下来的一周，你不得不亲手绘制图表以进行数据更新。当时，我用了简单平均移动曲线和几个简单的形态，譬如“头肩型”、“三角形”等，来进行技术分析。

同时，我也订阅了许多重要的市场分析报告，其中包括罗伯特·普莱克特(Robert Prechter)和乔·格兰维尔的报告。我对他们推荐交易的股票并不十分感兴趣，但对于他们怎样得出看空或看多这一结论比较感兴趣。在我的职业生涯早期，走势图表看起来就像很多随机的曲线，并没有明确的意义。买卖股票对我而言就像是站在一个很高的平台上，随风乱摆，随时可能失去平衡而失足坠落，换句话说，也就是很有压力。我闪电般地获得交易的成功，看起来就像我不会犯错一样，但是，要知道，我同样也有亏损。当我所有的利润化作灰烬时，一切得重新开始。

同办公室的几个经纪人对我所做的决策比较感兴趣，并希望可以分享我对市场的看法。我记得有一天闭市后，我在接待处同他们中的几个人说过，我要怎样及时传达我对市场的看法，以及该如何命名这项服务。我提供的这项新服务最靠谱的名字似乎是“蒂莫西的及时雨”(译者注:作者名为蒂莫西·奥德)，我决定通过我的电话答录机来提供市场信息。因此，在每天闭市后，我将我的市场信息留在电话录音里，其他经纪人就可以打电话来听取我的留言。在我的留言机里，他们听到的不再是“这里是某某的住所”，而是我对市场的看法。我的答录机只能录音一分钟，因此，市场信息时间也不会长于一分钟。

此时，虽然仍没有达到完全被人信服那样的程度，但我被认为是经纪公司的“大师”。我有我的事情，我一直寻找着如谚语所说的技术分析的“圣杯”。同时，我遇到了世上最美的女人。她在经纪公司做幕后工作，即帮助处理客户的交易信息。我想，我们的第一次偶遇并不那么美妙。我记得，我来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了她工作的柜台前，要求她帮我电汇。她拒绝了，并说："我不是你的私人秘书。"我告诉她，我是公司的副总裁，并再次要求她帮我电汇。她再次拒绝了我，并告诉我，如果我要她做电汇，就需要得到公司董事的同意。最终，在得到公司董事的同意后，她才终于帮我做了这笔电汇。在这次不那么亲切的偶遇后，可以说数月后，在经纪公司里，我和她开始注意到了对方。最终，我们成为了好朋友，然后相爱并结婚了。

时间到了 20 世纪 80 年代中期，我们的经纪公司被吞并了，这导致了我们将从独立的合约经纪人地位变为被雇用地位。同时，管理人员也有了变动，我失业了，而我新婚的妻子此时又刚好怀孕了。不用担心，我做了任何一个关心、爱护妻子及智慧的丈夫该做的事。我从妻子的亲戚那边借了5 000 美元开始做交易，做特定的标准普尔的交易。在我的个人生活和职业生涯中，各种因素融合在了一起，使我变得非常有动力并且专注。

做市场的"学生"

由罗伯特·D. 爱德华兹(Robert D. Edwards)和约翰·麦吉(John Magee)编写并于 1948 年首次出版的《股票走势技术分析》一书，带我走上了正确的交易道路。我几乎记得书中每一页的内容，而且它为我更好地理解市场是如何运作的打下了基础。我用书中提及的交易技术进行商品期货交易。我做了一年的商品期货交易，并尽力保有最初投资的5 000美元。这对我来说，已经是很大的成就了，因为我仍在学习，在期货交易这条快速成功之路上，我是一个新手。这是迄今为止在技术分析中，我所遇到最难学的并且在交易生存中最令人崩溃的课程。此时，我仍然没有工作，而我妻子则负责家务。账单在增加，并且我们的女儿希瑟也在此时诞生了，她需要照顾。我重新开始了股票经纪人的工作来帮助支付账单、补贴家用。

到了 1988 年，我终于结清了欠款，并偿还了我欠我亲爱的岳父的债款。我仍然致力于对市场的研究。到了 20 世纪 80 年代末，许多指标只关注价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格，譬如平滑异同移动平均线(MACD)、价格平均移动曲线(MAs)、艾略特波浪或价格波浪分析、相对强弱指标(RSI)、随机指数等，所有这些都是基于价格的指标。我很认真地学习了每一个指标，但它们并没有给我带来持续获利的结果。事实上，我发现，在同时使用如此多的价格指标时，这些指标中，一半指向一个方向，另一半却与之相矛盾。

这使我有了一个重要的认识，这个认识在我接下来的交易员和市场分析员职业生涯中变得至关重要。我认识到，在决定价格走势的因素中，价格因素并不是最重要的。我第一次尝试量化价格的方向，是用 T 指标对纽约证券交易市场(NYSE)进行分析：比较了最后一笔交易价格高于前期价格及最后一笔交易价格低于前期价格这一系列问题之间的不同。这个方法对短期交易而言，比较有效。1988 年，用 T 指标分析方法，我获得了"全美期权交易冠军赛"的第四名。

T 指标方法是这样来操作的。假设市场"z"中，有1 000笔交易是看涨购入，即成交价格比上一次交易的高；有 500 项交易是看跌购入，即成交价格低于之前交易的价格，那么 T 指标将是"＋1000－500＝＋500"(译者注：若此时，市场成交价为 10 元，下一笔成交价为 10.20 元，那么，这就是一笔看涨购入交易；反之，为看跌购入)。这将是一个疲软走势的预兆：在短期内，有许多看涨单子，那么纽约证券交易所的指数就接近高点了；反之亦然。T 指标得出的结论可以让我看到，在某个特殊时刻，市场要将价格推向某一走势有多难。大家在同一时间都纷纷买入，导致了市场指数推高；反过来，大家都卖出时，市场指数则被压低。

我从一个看涨购入高点极值计算到另一个高点极值，来寻找一个相对较低的高点，这暗示一个负的乖离率，这一情况预示着在次高位上力量的减弱，市场有可能反转。寻找低点的看跌购入也采用相同的工作方式。我要寻找较高的看跌指数，由此分析得到市场将反弹的信息，然后寻找低点为未来进行考察。如果在与前期低点进行比较的过程中，第二个看跌购入的指数较低，那么就出现了一个看涨乖离率，市场将会反转。我开始擅长使用这一交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易方法，并在 1990 年，用 T 指标数据作为我的主要指标来编写关于期货市场的操作报告，我把它命名为《奥德圣经》。（在 1991 年、1992 年和 1996 年，我根据纽约证券交易所的数据，用 T 指标方法在《股票及商品交易技术分析》杂志上发表了 3 篇文章。）短期而言，T 指标数据可以帮助我较好地预期市场，但在大趋势上，它没有什么作用。

我的住所同样也发生了变化。1989 年，我们在内布拉斯加州的林肯大道旁买了 25 英亩土地，计划将来某天用于建造我们的小屋。当 1990 年我开始编写《奥德圣经》这一市场研究报告后，我搬出了科罗拉多的公寓去开展业务，在每天闭市后传真出我的报告。一天内，我还需要向大约 900 个客户打电话更新数据。当时互联网还未普及，世界信息的传播并未像现在这样快速发展，虽然这一天的到来比我想象的要快很多。

我仍然在做我的市场分析。1991 年出版的史蒂夫·尼森（Steve Nison）的书《日本股市蜡烛图分析》（*Japanese Candlestick Techniques*）深深地吸引了我。这本书定义了 1～2 天的看涨看跌模式。我将我的 T 指标分析法和蜡烛图结合，并发现我的盈利开始有所改进。对于卖空信号，我用 T 指标负乖离率来表示，同时再次检验看空模式次高位价格；而对于买入信号，我使用 T 指标的正乖离率来表示，同时再次检验第一低位价格是否与看跌蜡烛图模式相一致。

一幅不完整的图片

此时，在技术分析的旅途中，我发现，价格也受别的因素影响，在价格走势的确定中，仅靠价格因素判断并不能起决定作用。订阅《奥德圣经》研究报告的读者给了我许多回馈，他们告诉我一些关于交易想法的信息，这是他们自己的一些投资技术，这当中有好有坏。学的越多，我越确信，在我的技术分析中漏掉了一些东西，但我还不知道那是什么。我可以鉴别短期的价格走势，但对于长期趋势，我却看不明朗。我似乎没有得到市场的整体图形，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能做出完整的分析。

1993 年，新房还在修建，我们就暂时在内布拉斯加州林肯大道上的一套两居室公寓里住了几个月。其中的一个房间做我的办公室，里面放了一张桌子和一把椅子；另一个房间做我女儿的卧室，刚好能放下她的一张小床。我和妻子则睡在客厅的床垫上，客厅里还摆了一台 13 英寸的电视机。我们仅有很少的几件家具，因为我们不想搬进搬出的，就住几个月而已，对我们来说，这都还不错。在新的小镇，我们没有朋友，只好互相依靠。我的母亲就住在 50 里外的小镇上，因此，我们同她住得近了。

《奥德圣经》系列报告在继续推出，生活有了方向，为此我感到很兴奋。1993 年末，带上我的桌椅和我的银制餐具，我们搬进了新家。我们的新家就座落在 25 英亩土地的正中间，周围什么都没有，没有树木，甚至也没有灌木丛，有的只是黄土。我划出 5 英亩作为草坪，将剩下的土地租给了一个农户。在接下来的几年里，我种了将近 300 棵树作为我的防护林，种上草坪，还建了一个谷仓棚。我的业余爱好就成了布置园景。在我们建这座房子时，我们安装了一个 8 英寸的卫星接收器来接收股票报价。在 20 世纪 90 年代中期，互联网开始快速发展起来。我的办公室就像其他经纪人的办公室一样，可以拥有许多市场信息。那时虽然《奥德圣经》系列报告花费了我更多的时间，也为我带来更多的收益，我仍然做经纪人。在那会儿，我双管齐下。

理解市场时间构架

到了这会儿，我方才开始真正理解市场的时间构架问题。我开始明白，长期趋势控制着短期的走势，而且为了获取短期投资的胜利，你必须要关注长期的趋势。因为我理解了大趋势在市场走势判断中的重要性，所以我也知道了为什么我的交易方法可以让我上半年获利而下半年失利；或者反过来，下半年盈利而上半年没什么收获。简单地说，当市场走势与我的交易方法吻合时，我能取得不错的成绩；可当市场走势与我的交易模式相抵触时，我也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会做得很好。如同很多投资者告诉你的，只有当市场给你迎头一击时，你才会想到去审视自己的失误。我所受的教训是：在交易之前，我必须确定，我是在顺着市场的大势而行。（有关这项技术，将在接下来的章节中详细解释。）

在 20 世纪 90 年代末，我继续使用并钻研 T 指标分析方法，并且还做得不错。在 1998 年，我用该方法发现了 10 月份的底部，并向订阅我报告的读者们推荐买入看涨期权。其中的一些人在几个月内就取得了 400%的收益。于是，人们开始关注我的技术分析能力，我的报告的订阅数量也随之增加。到了 1999 年，我在《时代摘要》评选全美标准普尔 500 指数交易者的结果中，排名第三。从那时起，我就经常跻身于标准普尔 500 指数以及黄金市场成绩前十名的行列中。

“发现”瓦科夫

对于任何交易者来说，活到老、学到老是必需的。不管你在市场中取得了多么骄人的战绩，你都还有很多方面需要学习，也拥有很大的提升空间。在 20 世纪 90 年代末，订阅我报告的一个老读者向我推荐了 30 年代以分析量价关系著称的理查德·瓦科夫（Richard Wyckoff）所用的交易方法。这位客户在市场中很有一套，在那段日子里甚至超过了我。他告诉我，我的分析方法非常有效，但如果我希望能做到财务独立，就需要将交易量加入我的分析系统。他解释道，我可以将瓦科夫的量价分析原理作为核心原则来构建我自己的分析方法。

在他的推荐下，我关注起瓦科夫的方法。我花了一年多的时间来领会瓦科夫对市场的理解，以及他那在 30 年代赖以成名的分析方法。当我明白了量价之间的相互作用关系时，就对整个市场有了豁然开朗式的全新理解。当时是 2001 年，市场正处于关键时刻，纳斯达克指数因互联网泡沫破裂而深幅回调。随着我对量价分析的深入，我开始真正领悟，市场是如何发挥作用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价关系

在参破量能与价格之间的关系之前，我常常倍感压力且晚上失眠，为我交易头寸所处的位置担心，也不能确定它们是否真的有绝对联系。即使多数情况下，我对市场的判断是正确的，我依然感到缺乏足够的信心。而量价系统给了我充分明确的信心，并让我对自己的方法更有自信。一个完整的量价分析系统能融入任何时间跨度——即便是 1 分钟线；而其所遵循的法则，也不会因时间跨度的变化而改变。

无论如何，正如我在本章前面所提及的，长期趋势包含着短期趋势。因此，为了更成功地交易，你需要确定你的交易与长期以及短期趋势都保持一致。这将增加你交易的获利机会。

我修改并简化一些部分，继而创立了一种新的交易量分析方式，并通过瓦科夫在 20 世纪 30 年代留下的材料对一些法则进行更正。我研发的一些新方法是前人没有提到过的，不过一旦你将它运用到股票、指数以及任何有成交量参数的市场中去，我相信你就会对交易有前所未有的把握，因为你会明白你的交易正处于正确方向。

我所创立的 T 指标交易方法，在 20 世纪 80 年代末让我跃升为一个成功的短线交易者。瓦科夫的量价理论让我成为了一个成功的投资者。对我而言，使用所有仅基于价格的技术分析工具，实在是没有意义；这似乎太危险了。但是，在我懂得了量价之间的相互作用关系后，市场供需力量的消长便一目了然了。证券市场交易价格处于特定位置，是由于供需双方的压力共同作用所致。试想：供应是卖出者的别称，意味着人们卖出他们的股票，从而创造了交易量；需求是买入者的别称，当人们买入股票时，也一样制造成交量。这就引出了一个基本经济学原理：如果需求大于供应，价格即被推高；反之，如果供应大于需求，则价格即被推低。是供需关系决定了价格。我早先使用的纽约证券交易所(NYSE)指数 T 指标读数与成交量有同样的特征，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对我而言，这使我可以较容易地从原有 T 指标分析交易方法过渡到交易量分析方式上来。虽然关于技术分析的书籍已经汗牛充栋，但其中没有多少强调交易量分析的重要性，所以很多投机者和投资者都不知道，如何正确地在交易中使用成交量进行分析。

我的交易方法

我在本书中所说的关于量价理论的交易方法，在交易中被普遍应用，其中并不存在必胜法则。真正对我有影响并对那些对此方法有兴趣的投资者具有意义的是，我让此法更加精确，即更具有可操作性。在本书中，我将通过我开发的软件给出例子，揭示交易量如何对市场产生作用，并对市场见顶给出标志。这个软件可以直观地展示交易量对市场的推动，并显示市场可能的发展方向。

在接下来的章节中，我将详细解释，我如何具体运用交易量分析，以及它的最佳使用方法。例如，我发现"顶底"法则对我的投资很管用。第一，你需要找出市场趋势的运行方向(无论是纽约证券交易所、纳斯达克指数，还是标准普尔 500 指数)，并在该方向上选取你所交易的目标品种。如果市场处于一个上升的大趋势中，那就长期持有；如果市场处于震荡莫测的行情中，那就只从事短线交易。第二，即便市场处于一个上升趋势，你也必须从中找出最热门的板块(反之，也需要在震荡格局的市场中找出趋势最不明显的板块)。第三，你要去买最热门板块中的最热门个股。而关于如何判断市场的趋势，以及如何寻找热门板块及个股，我将在接下来的章节中具体谈及。

虽然要找出市场大趋势似乎是一项艰巨的任务，不过，你会从我接下来将在书里提到的几个技巧中获得帮助。我还将说明，我多年来成功选取热门板块的方法。想象一下吧，这个方法将会对你的投资收益率产生怎样的提升。一旦正确选择了市场趋势以及热门板块，你再想在股票上赔钱就很难了。通过顶底法则进行长线操作，可以使你不必一直关注市场。你可以只在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场转好时入市，并对热门板块进行长线投资。如果市场低迷，你正观望等待时机，那么请你只在市场、板块以及个股都处于你最有把握的状态时再进行交易。

如今回想起我早年的投资，实在是一场惊心动魄的骇人经历。我不断地受挫、失败、坚持并成长。在实盘中摸爬滚打，就是我获得经验与制定交易法则的唯一途径。如果我的投资生涯从更早的时期开始，我完全可能无法成为像现在这样一个拥有严格操作纪律与交易法则的成熟投资人。

我的成功投资之路充满陷阱和挫折，如果你也有这样的经历，请不要失望。在 20 年后，我可以告诉你，我觉得这一路走来是值得的。正是这些经历帮助我在投资领域探索，使我有了可以在这里与各位共享的经验。就像那句老话说的，事无止境，重要的是过程。我将在接下来的人生中继续学习并改进交易法则，找到更行之有效的方式去探寻和辨明市场趋势方向的途径。在此，要感谢各位能与我分享这一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 方法概述

为了一如既往地交易赚钱，必须对市场的长期运行趋势有明确判断。如果市场正处于见顶前后，那么就很难指望通过长线交易来赚钱。反之，在趋势明确看好的环境中，如果只进行短线交易也会如此。

在投资界有这么一句话，即"水涨船高"。意思就是，多数股票会跟随整体上升势头(就像"顺势而为"的道理一样)。为了利用好这条市场真理，我们最需要做的功课就是，尽早确认市场的趋势方向。顺序应是，首先找出市场整体方向，然后选出最热门板块，接下来就是找出最热门的个股。

而在找出市场、板块和个股之前，我们必须确定好我们的时间构架。

时间构架和交易

一般来说，那些年轻的投资者都喜欢沉浸在频繁的短线交易中。不过，随着他们年龄的推移，他们所偏好的交易时间周期也会随之延长。至少我就是这样走过来的。当我还是一个年轻的投资者时，我每天都在市场中跟随波动追买杀跌，这样我就可以在当日交易中抓住那种变化机会。这使得我在非常短的时间里赚了很多钱。

为了提高资金使用效率，我开始大量购买期权以获得更高的杠杆。我的想法很简单，只要能利用高杠杆提升短线炒作的资金使用率，一夜暴富就将离我不远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，我并不是要打击任何想通过短线交易致富的人士。我只是发现那种方式对我来说并不可行。毕竟对多数人来说，关键问题是找到适合自己的事去做。日内密集短线交易需要投资者在一天之内多次做出大量艰难决断——而且这些决断之间还有金融联系。由于这些压力，投资者很快就会评估出哪些交易的时间框架是最适合处理的。

而如果这样的频繁短线操作也不适合你，那么有一条可以避免一切由仓促决定所导致的交易失败的成功交易模式。我已经找到一个在为期 3～6 个月的长期周期中利用"顶底法则"(top-down approach)来规避风险并获得稳定收益的方式。

使用顶底法则

使用顶底法则，首先需要你纵览市场全局，然后确认在接下来的 3～6 个月周期中，市场将在什么趋势上运行。以我个人来说，我喜欢长线交易。如果市道不好，我会静待市场回暖。如果大市回暖，那么我将通过我的交易方法选出最热门的板块，并参与其中。一旦我确认了最热门的板块，那么我最后要做的就是，找出那些最热门的个股了。

这就是顶底法则的最基本的三步操作模式：从市场长时间周期走势中找出市场接下来的长期趋势，然后找出其中最热门的板块，最后则是最热门的个股。

想一想顶底法则的优点，它可以让你充分掌握市场既有的运行趋势，从而在市场趋势的帮助下获利。它能让你成功地选择最热门的板块，让你在板块的推动下赚钱。而如果你能找出最热门的个股，那么一切自然都不在话下了。当你的投资符合市场主导趋势时，你将如虎添翼。

当整体市场以及你挑选的板块都与你的交易理念吻合时，就是你的现金入场的时候了。如果你和我一样倾向于长线交易，那么，当市场转向熊市时，你就会撤出资金，回到场外。这种方法需要耐心，但它会给你带来巨大的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我一直是一个视觉动物。对我来说,“一张图片所包含的信息价值匹敌千言万语”就是真理。在接下来的几页，我将展示给各位一些图表的实例，这些例子形象地说明如何利用顶底法则来达到目的。在接下来的章节,我将会详细解释市场、板块和股票的买入卖出信号是如何产生的。

我密切地关注以下市场以获得买入卖出信号,他们分别是标准普尔 500 指数(S&P500)、纳斯达克指数(Nasdaq)、“封顶黄金指数”——标准普尔/多伦多全球黄金指数($SPTGD)、“黄金矿业市场因素指数”——纽约证券交易所黄金矿业指数(GDX)。我还关注“费城金银指数”($XAU),但是这个指数的成交量并不能轻易得到,并且这个成交量在决定一个特别问题的强度时起到相当重要的作用(这个概念将在以后详细介绍)。然而,封顶黄金指数和黄金矿业市场因素指数都有成交量的显示,这正是我追踪这些指数作为在黄金行业买入卖出信号的主要原因。

让我们迅速地温习一下顶底法则的三个步骤:

第一,找到整体市场的方向;

第二,选择最好的板块;

第三,找到这个板块中最强劲的股票。

评估市场广量、成交量和动能

首先,我们粗略地把市场看作一个整体并且选择高点和低点。我将在后面详细讲述这些,但在市场选择高点和低点时,最需要考虑的是市场广量、成交量和动能。

市场广量衡量,包含在指数中的上涨股票有多少,下跌股票有多少。当某人说市场上“呼吸糟糕”,并不是指口臭,而是指在市场中下降的股票多而上升的股票少,也就是熊市的意思。

在一个健康的市场,多数股票会上升,领涨股涵盖了各行各业。当领涨股的范围小了,而且只有几只股票在支撑,市场也就快到了顶点。当这最后几只股票也涨到头时,市场就到顶了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场广量分析

我用谢尔曼(Sherman)和马里恩·麦克连(Marion McClellan)在20世纪60年代末期开发的麦克连指标(McClellan Oscillator,MCL)和麦氏综合指标来分析市场广量。这二者经过了时间的考验,都是决定广量最好的指标。

麦克连指标公式相当复杂。为了使得它短小和简单,我们用39天平均指数变动(5%指数)减去19天平均指数变动(10%指数)来表示。麦氏综合指标是把之前的每日麦氏综合指数与现在的每日麦克连指标相加。(想要更多地了解关于麦克连指标以及综合指数的知识,你可以写信给麦克连金融出版有限公司。)

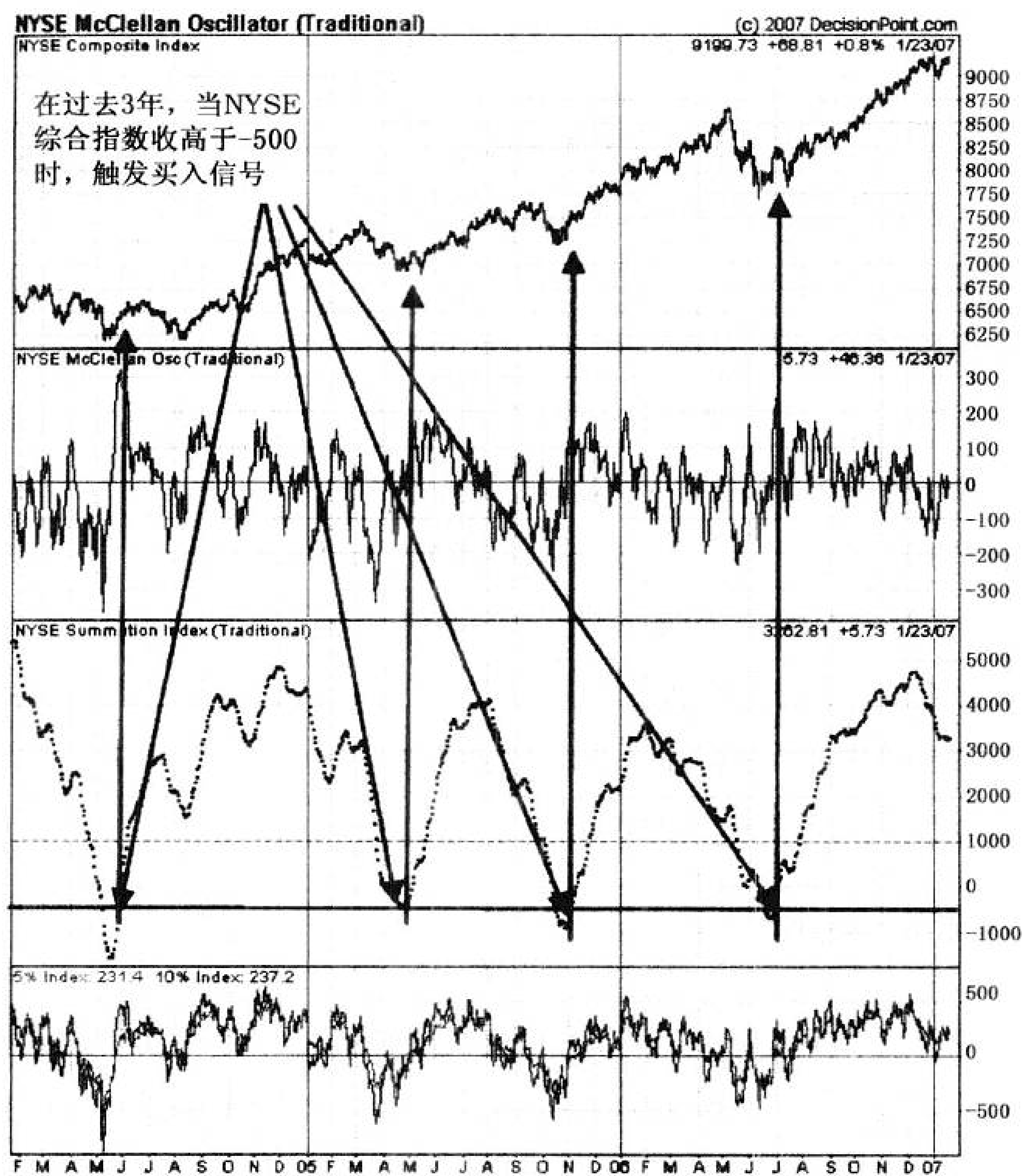
我把麦克连指标和麦氏综合指标作为一个广量指标,用于纽约证券交易所指数(NYSE),因为在市场的任何时点,它都能给出很好的指示。我偏向把麦氏综合指标用于NYSE而不是标准普尔500指数。因为麦氏综合指标对于NYSE来说,不管是从高到低,还是由低至高,都在非常平滑地运行,同时只有少量反复。因此,它产生的信号更加让人明白。

麦氏综合指标就像一个震荡器,在超买和超卖之间来回摆动。我回顾过去3年,当NYSE的麦氏综合指标超过+3 500,那么市场就处于一个超买状态,而且接近阶段高点。另外,当NYSE的麦氏综合指标低于−500,那么市场就处于一个超卖状态,而且接近阶段低点。在接下来的几年内,超买和超卖的指标水平可能会改变,但是这个变化应该是循序渐进的。因此,依靠它们过去的指标水平,我们可以不断地进行修正。

图2.1显示了2004年的开始阶段。如图所示,其中NYSE的麦氏综合指标有4次是低于−500的,每一次在这种情况下,NYSE都接近了阶段性低点。

当NYSE的麦氏综合指标低于−500,然后收于略高于−500的位置时,就会触发一个买入信号。当稍高于−500时,暗示着NYSE的买点。在过去的几年里,这种操作方法在帮助识别有效低点时起到很大的作用。用这个方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint.com。

图 2.1　纽交所指数的麦克连指标显示的买入信号，当指标略高于－500 收盘时，触发"买入"信号

法测算的买入行情会持续几个月，所以给予了投资者足够的时间作为多头去赚钱，因为优势在投资者这边。

图 2.2 显示 NYSE 的麦氏综合指标有 5 次超过了＋3 500。当 NYSE 的麦氏综合指标超过或者收低于＋3 500时，就出现了暗示"顶部迫近"的警告信号——大事马上就要发生。当 NYSE 的麦氏综合指标收低于＋3 500时，就是警告出现的时候。市场顶部的形成时间比底部的形成时间长，而且也需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要较多的学习才能识别。然而，同样也有方法和途径去成功发现市场的顶部。

在 2007 年早些时候，当 NYSE 的麦氏综合指标接近+3 500时，警告信号出现了两次。警告信号并不是卖出信号，但是在一定程度上是一个顶部出现的预警，同时交易者应该适当管理好账户，以便面对即将出现的顶部。使用这个理论可以发现，另外一些信号分别出现于 2005 年 1 月、2005 年 8 月、2006 年 2 月、2007 年 1 月和 2 月（第六章中，我们会详细介绍用麦克连指标识别卖出信号的方法，本章中只是做一个概况描述）。

在 2004 年 10 月，纽约证券交易所指数走出了一次“箭在弦上”的行情，即触发了“卖出”信号，此时麦氏综合指标突破3 500，但随后收盘下穿3 500。市场指数在二者双双反转和创新高之前一度连续两周向下走低，但是，随后伴随的却是突破并创下新高。（这一次的失效信号将在第六章详述，并且将更深入地讲解，当信号处于恢复期时我们该做些什么。）

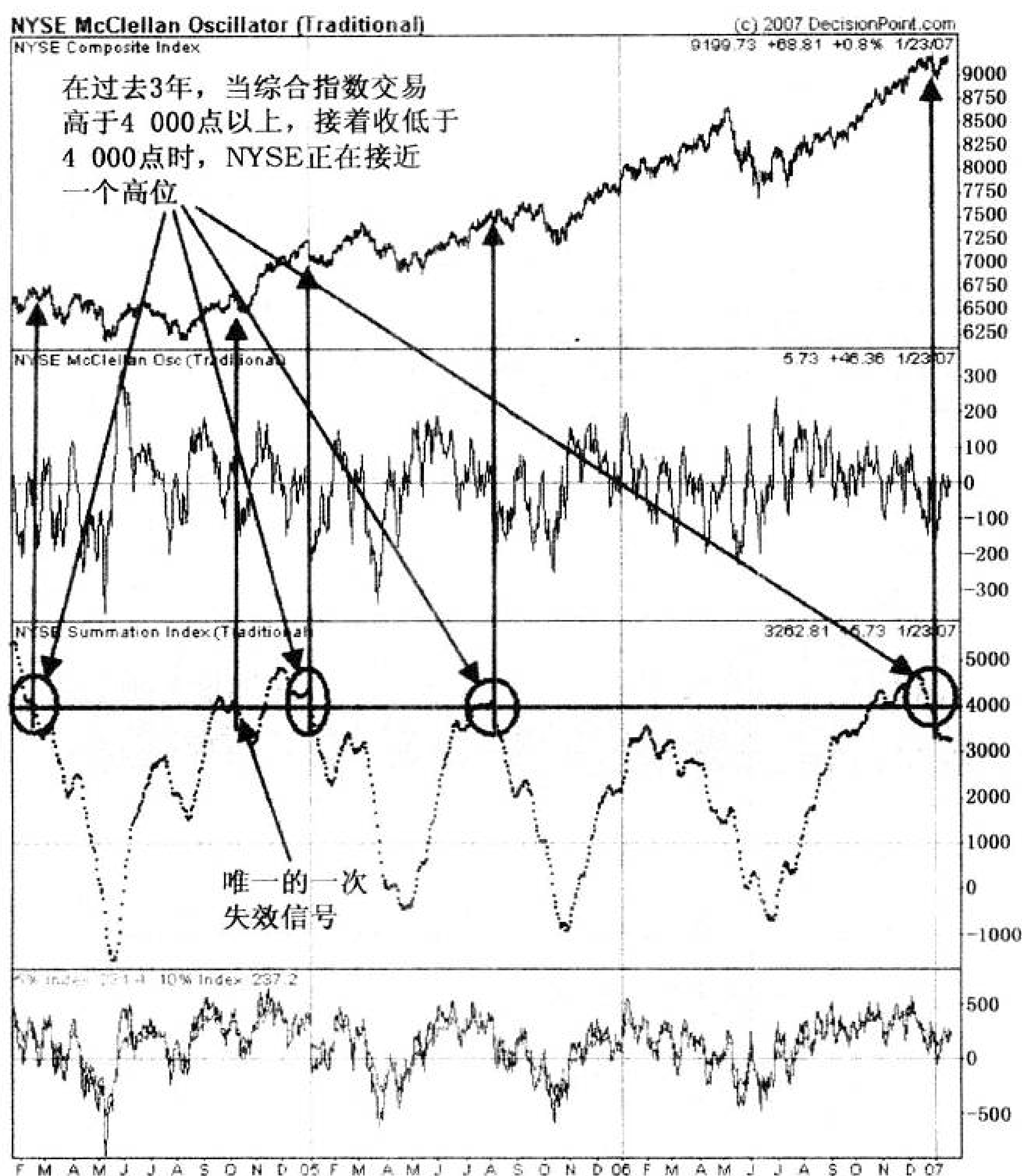
成交量分析

我对成交量非常着迷。在任何市场，有两样东西是不得不提到的：价格以及与价格对应的成交量，特别重要的是，在相应价格上的成交量。价格，理所当然显示的是投资工具被买和被卖的价值程度。而在各个价格水平上的买卖活动就产生了成交量。某种资产的买方必须与同一资产的卖方在当时双方都可接受的价格水平上及时匹配。简而言之，成交量推动了价格的变化。如果某种资产存在更多的需求方（即更多的买入者），价格将随之上涨；如果是存在更多的供应方（即更多的卖出者），价格将随之下跌。

显而易见，对于任何市场的分析和学习来讲，成交量都是极其重要的。事实上，我个人认为，成交量分析是市场投资者必须具备的最重要的知识技能之一。非常不幸的是，很少有交易者知道，如何在他们的分析中正确地利用交易量分析。

图 2.3 是一张贝马黄金公司（BGO）的交易周线图。这里，贝马黄金公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

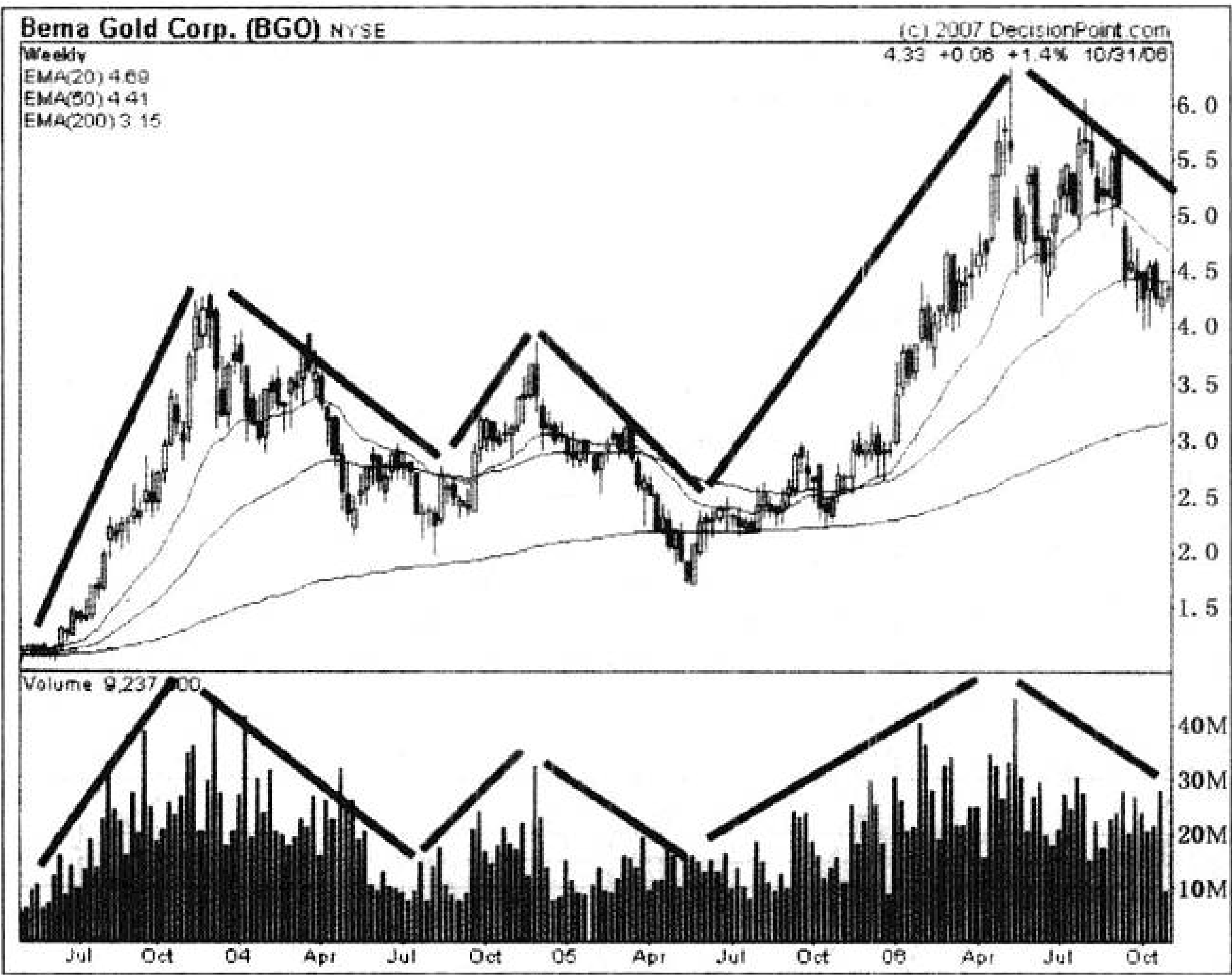


资料来源：DecisionPoint. com。

图 2.2 纽交所指数的麦克连指标显示的卖出信号，当指数以低于 13 500 点收盘时，触发"卖出"信号

展示一次完美的、栩栩如生的供需方面的例子。从图中你能看到，当成交量逐渐增加时，价格是如何上升的，以及当成交量萎缩时价格下跌的过程。更进一步地，如果价格上升伴随着成交量的增加，价格下降伴随着成交量的萎缩，牛市的进程则将延续。原因在于：当价格上涨，卖家更加愿意在这种高位与买家交易，于是成交量也增加了；反过来，当价格下跌时，卖方退场观望，因为他们相信随后将能够以更高的价格卖出。这种动向显示牛市正在运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint. com。

图 2.3　贝马黄金曲线显示，在牛市阶段，伴随着价格上涨成交量增加，伴随着价格下跌成交量下降

如果成交量的增加出现在价格下跌的"尾部"（市场活动或运动的一部分），成交量萎缩出现在价格上涨部分，则意味着牛市的趋势已经转向，熊市来临。什么事情正在发生呢？为了吸引买方，价格变得更低。当价格稍稍反弹走高，此时买方退场观望，因为他们相信更低的买入价格还会出现。这种动向显示市场出现熊市论调。

了解了这些东西，你就能够看到，股票趋势的走向取决于最高成交量的变化方向，股票的变化或震荡的动力是成交量。通过测算一种资产在极高和极低的价格拐点之间的成交量，并比较当前距离最近拐点的区间内的成交量，交易者就能够看到股票市场上一种特殊的驱动力量在不断衍生。（拐点就是资产价格在某一趋势发生变化时的最高点或最低点。）

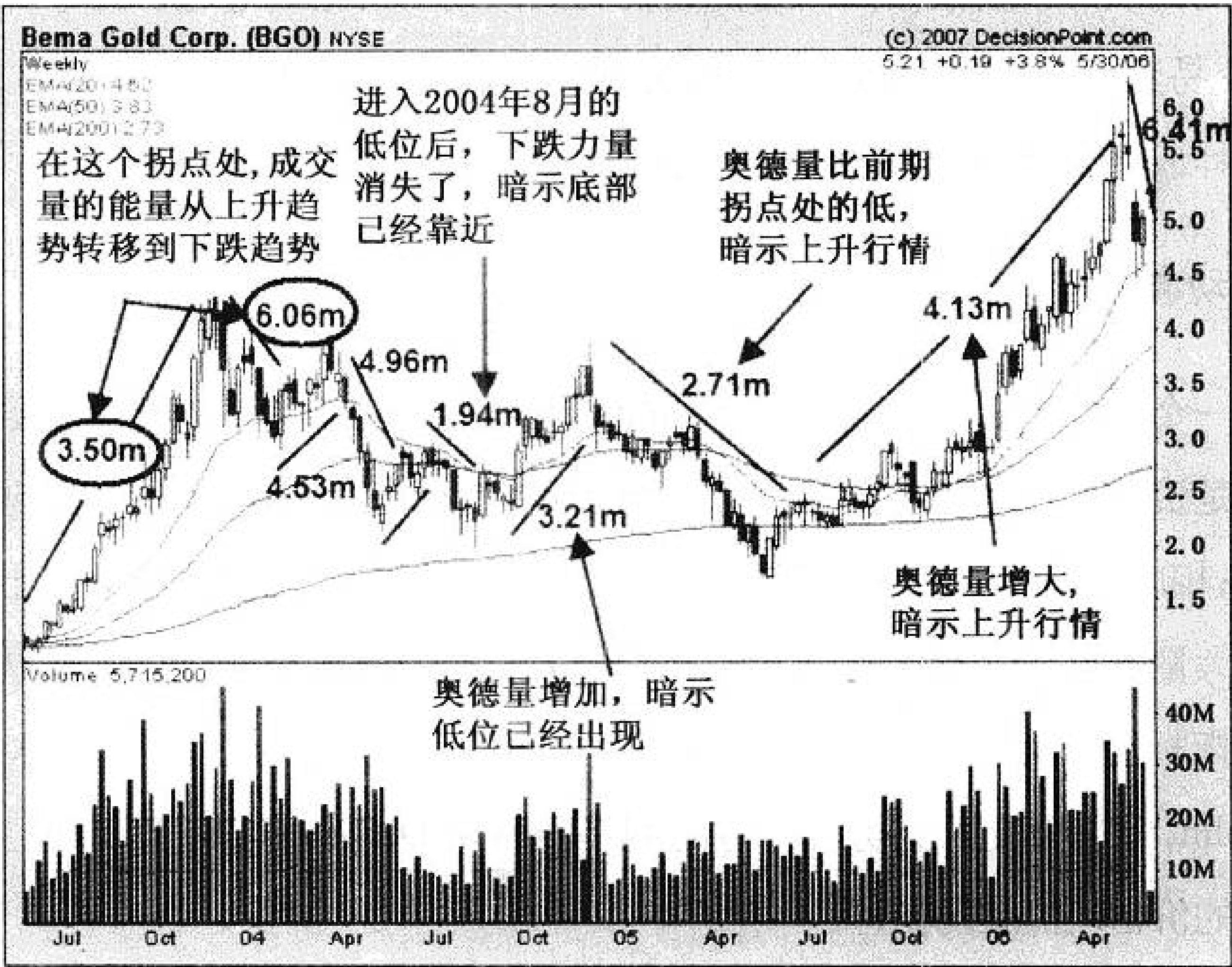
我们总结了两条结论，以帮助交易者更好地理解如何比较成交量：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在上升趋势中，止跌反弹阶段的成交量应该大于回落阶段的成交量；

2. 在下跌趋势中，下跌过程的成交量应该大于反弹修复阶段的成交量。

图 2.4 是一张 BGO 曲线图，同样显示了介于拐点之间的日均成交量。我给这些日平均交易量起个名字叫奥德量，因为这些量是我在交易中进行成交量分析的基础。奥德量正如图形中所描述的一样，你能看到成交量是如何推动价格变化的。（在下一章中我还将解释，为了衡量价格运动过程中的特殊力量，为什么使用日均成交量比使用介于拐点之间的总成交量更有效。）



资料来源：DecisionPoint. com。

图 2.4　比较拐点之间的奥德量

我把奥德量看作是价格运动背后的“能量”或驱动力。能量越大，市场玩家的信念就越强。从图 2.4 中你能看到，2004 年 10 月上旬，奥德量的能量消失了。这意味着没有更多的能量维持下跌趋势。市场已经进入超卖阶段，股票价格离底部已经不远了。

在接下来的上升阶段，奥德量增加为原来的 1.65 倍；它显示，相对于先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的下跌趋势，市场看涨的一方已获得更多的能量。这一信号巩固了一个低点已经形成的判断。接下来，从 2004 年 12 月下旬开始的一轮下降行情中，奥德量较此前的上升行情下降了 16%，显示市场上看涨的一方没有获得足够的力量，但看涨的趋势仍没改变。

从 2005 年 5 月上旬开始的一轮上升行情中，大势很强。奥德量增加，确立了上升趋势。现在，注意 2006 年 5 月将会发生什么。奥德量从上升转向了下降。这种量能上的转向暗示，一个顶部已经形成了——这与 2003 年 11 月下旬的顶部形成很相似。这就是成交量作用于价格的过程。为了交易成功，交易者必须知道，成交量是通过哪种方式起推动作用的。下一章中，我还将解释成交量分析是怎样产生交易信号的。

动能分析

一个动能指标熨平了资产价格的波动影响，所以使用动能指标将更容易看清楚资产价格的运动方向。当资产的动能指标上升时，资产往往出现上涨趋势；相应地，当动能指标下降时，资产处于下跌趋势。交易者能够在市场上找到大量的动能分析指标。当然，我最喜欢并且常常使用的动能指标是价格动能指标（Price Momentum Oscillator，PMO），它是由卡尔·斯文林[Carl Swenlin，一个为技术交易者服务的网站（www. DecisionPoint. com）的主席]发明的价格动能震荡指标。

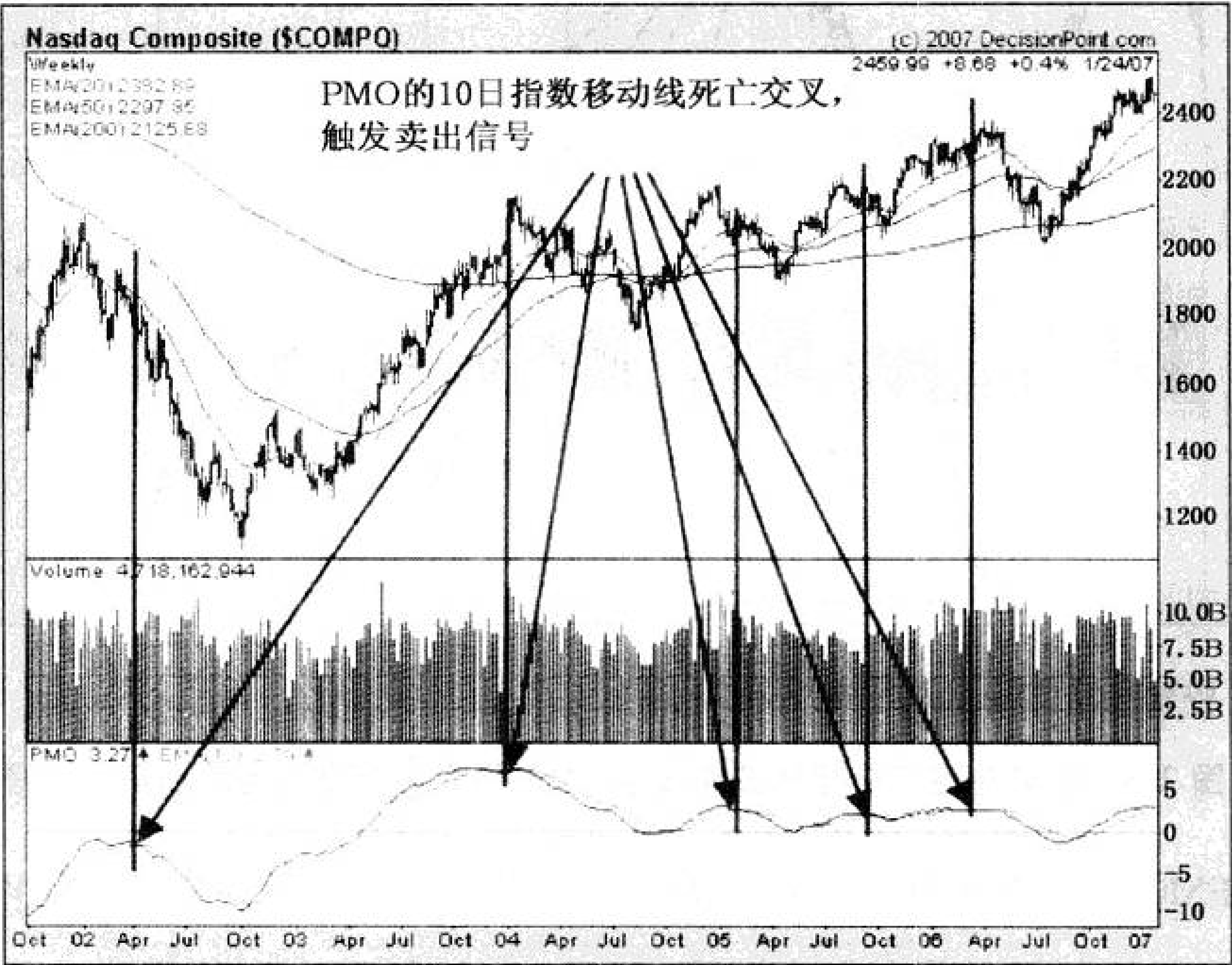
PMO 是一个收费的私人指标，它是基于指数光滑的变化率进行计算的。PMO 的作用以及曲线形态看起来与平滑异同移动平均线（MACD）趋势震荡指标很像，后者是由吉拉德·阿佩尔（Gerald Appel）发明的。如果你得不到 PMO 指标，MACD 将是一个很好的替代。

PMO 与 MACD 在辨别资产的长期趋势时都是非常有用的。我倾向于做 3～6 个月的长线交易，同时在此时间构架中，我使用 PMO 周线去确定交易信号。PMO 的周线与麦氏综合指标可以很好地合作，有助于确定或否定看涨和看跌情况下的基本指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PMO 指标与 10 日指数滑动平均线的黄金交叉和死亡交叉共同产生了买入或卖出信号。图 2.5 显示了纳斯达克综合指数自 2001 年初的周线，当 10 日指数滑动平均线向上穿过 PMO 时(即 PMO 转向运行于指数滑动均线下方)，就触发了一个卖出信号。

在图 2.5 中，你可以看到 2002 年初的形式图，跌破 PMO 周线的死亡交叉触发卖出信号。有时，PMO 信号会提前或滞后被触发，但是总的来说，该指标在提高收益方面具有不错的效果。值得一提的是，大多数由 PMO 周线死亡交叉触发的看跌信号往往持续长达数月的时间。



资料来源：DecisionPoint.com。

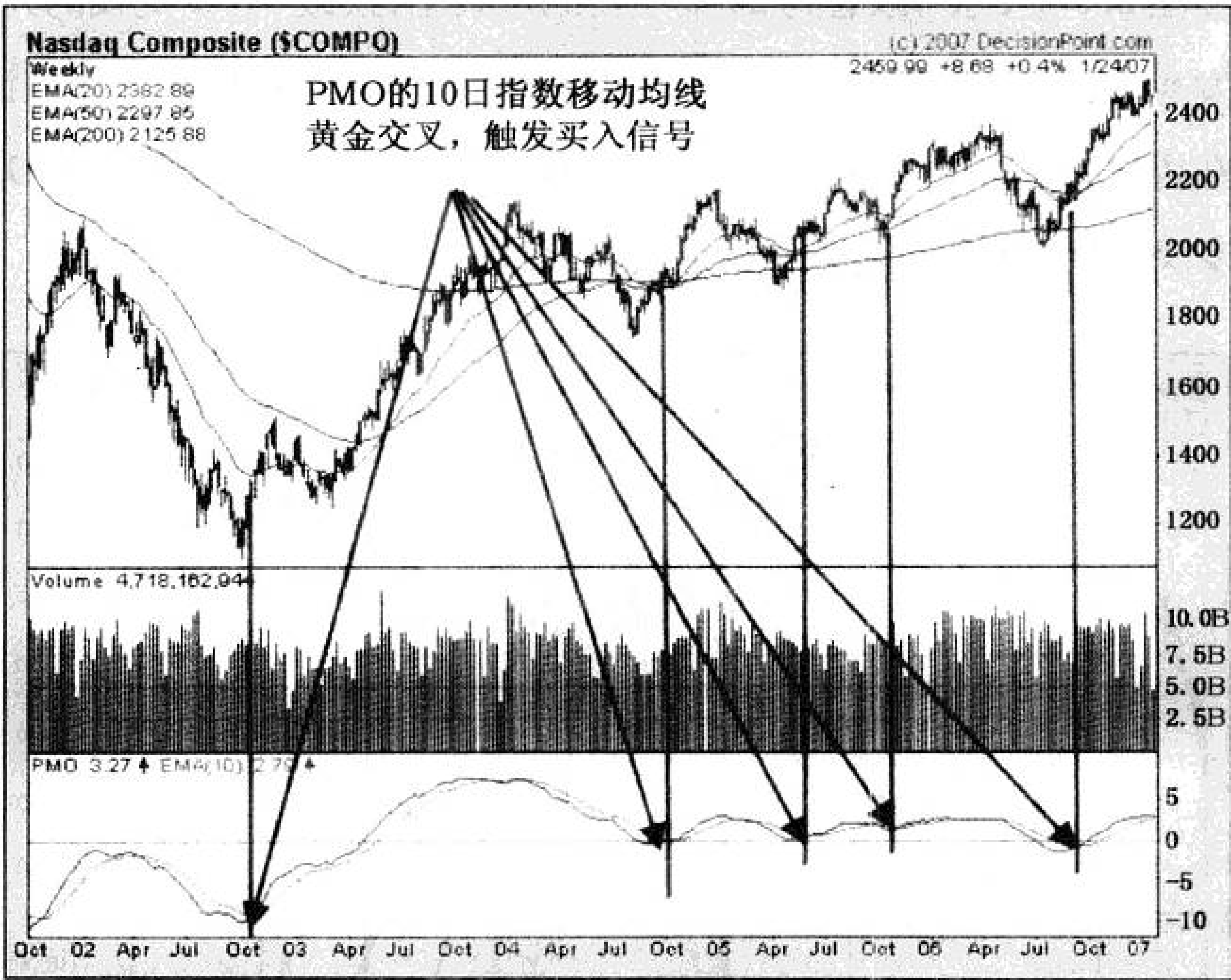
图 2.5 纳斯达克综合指数曲线显示 PMO 指标死亡交叉触发的卖出信号

图 2.6 显示了纳斯达克综合指数追溯至 2001 年末的周线。图中标注了 PMO 与 10 日指数滑动平均线的黄金交叉触发的买入信号。

PMO 周线指标触发的买入信号持续了数月时间，给交易者充裕的时间获得长期赚钱的机会。你在这段时间利用这个方法进行交易了吗？当 PMO

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交叉触发的买入信号发生时，你应该早就进场交易了。股票和指标的成功是属于你的，因为整个市场的走势是向上的。股票或指标赚钱的赔率应该是在你的可接受范围之内的。因为从长期的总体情况来看，市场总是向上走的。



资料来源：DecisionPoint.com。

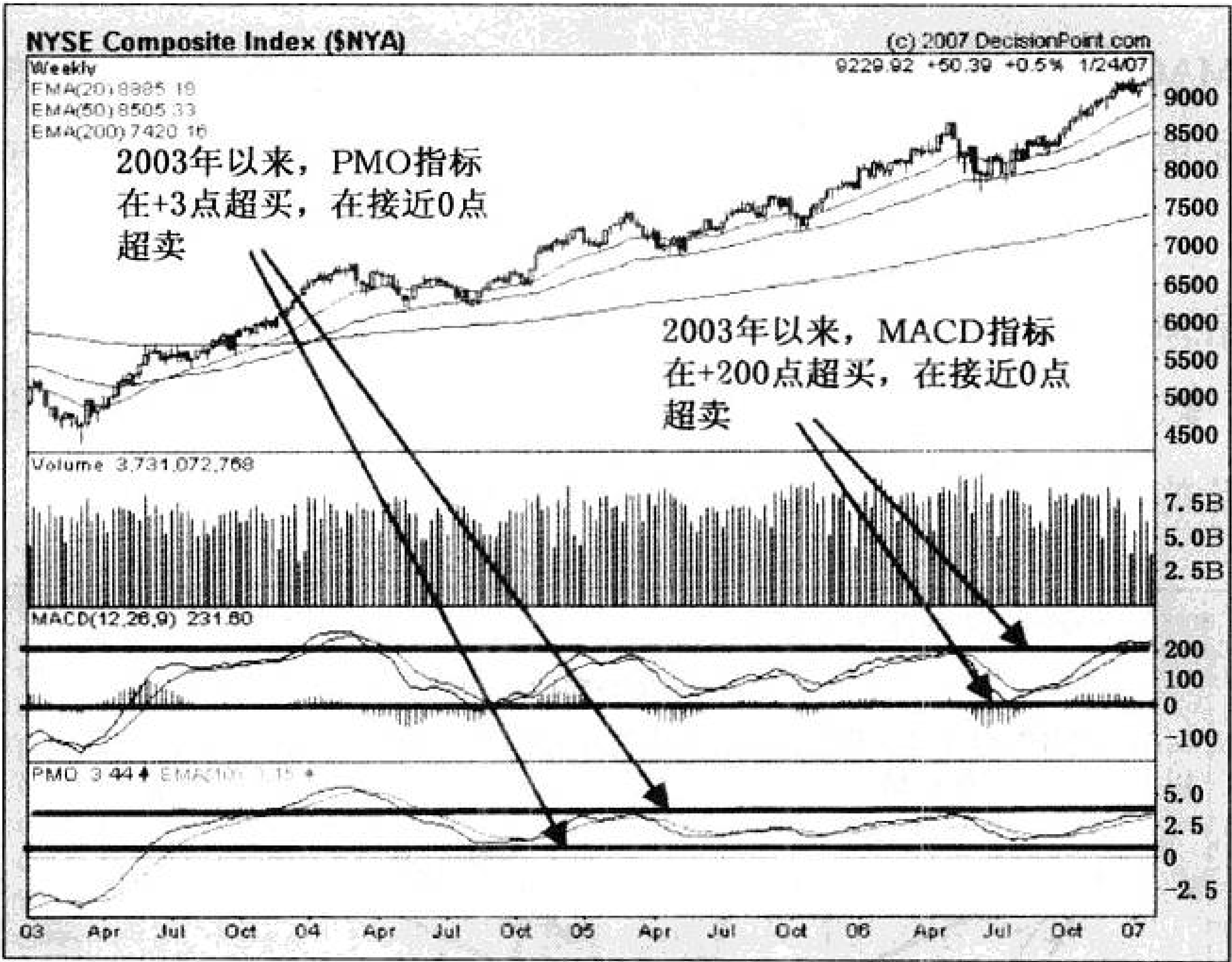
图 2.6 纳斯达克综合指数曲线显示 PMO 指标黄金交叉触发的买入信号

PMO 和 MACD 也能够用于衡量市场是否处于超买和超卖状态。图 2.7 是一张纽约证券交易所的周线图，显示 PMO 和 MACD 的周线走势。从 2003 年开始，所有的中期顶部都在 MACD 位于 200 上方和 PMO 位于 3 上方时形成。而纽约证券交易所的底部都在 MACD 和 PMO 位于 0 附近时形成。

图 2.7 中的曲线是在 2007 年 1 月绘制的。在这一时间，我们需要注意到，MACD 的周线在 200 上方，同时 PMO 周线在 3 上方，这就意味着纽约证券交易所指数已经处于超买状态了。

MACD 和 PMO 同样也能帮助交易者辨别牛市和熊市。图 2.8 是一张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint. com。

图 2.7 纽交所综合指数曲线，描绘了 PMO 和 MACD 指标显示的超买和超卖水平

纽约证券交易所综合指数的周线图，附带有 MACD 和 PMO 的周线。当 MACD 和 PMO 在 0 下方停留时，熊市已经酝酿。相反，当 MACD 和 PMO 运行于 0 上方，市场处于牛市阶段。

注意到 2001 年初，MACD 周线和 PMO 周线跌破 0 线，显示熊市已经开始。在熊市期间，这些指标都位于 0 线下方。在 2003 年时，MACD 和 PMO 向上突破 0 线，显示市场进入了牛市的进程。从 2003 年至今，MACD 和 PMO 指标一般都位于 0 线上方，意味着市场处于强势的牛市之中。

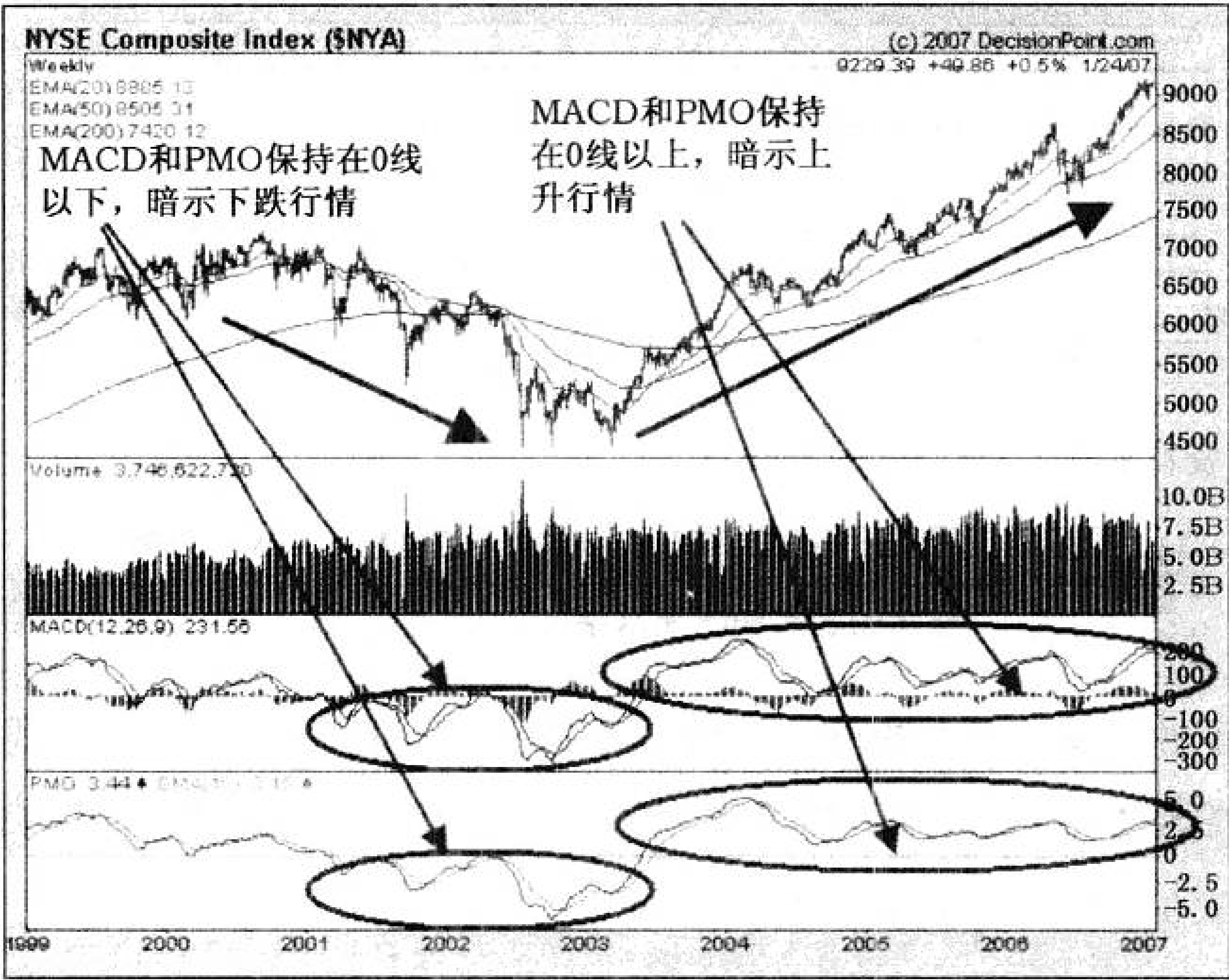
在 2007 年初，MACD 和 PMO 仍运行于 0 线上方，暗示此前的牛市仍在持续。然而，MACD 高于 200 和 PMO 高于 3 的超买指标也意味着，市场短期内很可能出现回调。这里，我们回顾一下纽约证券交易所麦克连指标的走势，其麦氏综合指标同样显示，一个看跌警告信号产生了两次，这也就强化了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场在 2007 年初很可能开始回调的观点。

MACD 和 PMO 周线的信号在时机选择上确实有些滞后，但仍旧能有助于显示市场在任何特定时间所处的位置，以辨别市场是否运行在熊市或牛市。

在本章，我们对这两个问题有了一个良好的、基本的理解，第一个问题是，广度、成交量、趋势怎样影响市场？第二个问题是，看涨和看跌信号是如何产生的？接下来，我们转向寻找最佳的投资板块。



资料来源：DecisionPoint. com。

图 2.8 纽交所综合指数曲线，显示了 MACD 和 PMO 指标判定的牛市和熊市的区间位置

理解板块分析

首先，来给我们所说的板块下一个定义。板块就是一组属于相同行业的股票。例如，半导体板块、银行板块，等等。在这种理解下，我们开始板块分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。正如我已经解释的,我的交易思路是做多。我们从纽约证券交易所指数在2006年6月形成的底部开始。(在第三章,我将给出一个关于如何确定底部的完整分析。)现在,为了简化问题,假设我们已经证实,底部就是2006年6月的低点。在长线投资的观点下,我们有机会通过做多来获得收益。

在一个处于上涨态势的市场中,我们的目标是寻找涨幅最大的股票,它能使我们的投入得到最大的回报。这是上涨的最好机会了,因为大部分股票正在走出底部,同时也是相对便宜的(如果你想用保证金来买股票,我相信这时是买入的最合适的安全时机)。因此,在未来的3～6个月时间内,我们怎样去挑选最合适的股票来获得最大的收益呢? 首先,第一步不是去挑选股票,而是要在整个市场中寻找最强的板块;然后,在最强的板块中挑选最好的股票。

这两个步骤的作用是使你更快、更容易地选择到最强的股票。市场上有成千上万只股票,从中挑选出一只收益最大的股票是一项艰巨的任务。然而,市场上只有大约36个板块(取决于板块怎么划分)。这个数目相对更容易处理。

板块强度

把股票分到板块中去,然后连续观察,找出最强的板块,这样做既省时又省力。以2006年6月的情况为例,我们知道时机已经成熟,因为从整个趋势和长期的时间构架来看,市场已经构筑了一个底部。现在我们需要找到最强势的板块,和该板块中最强势的股票。

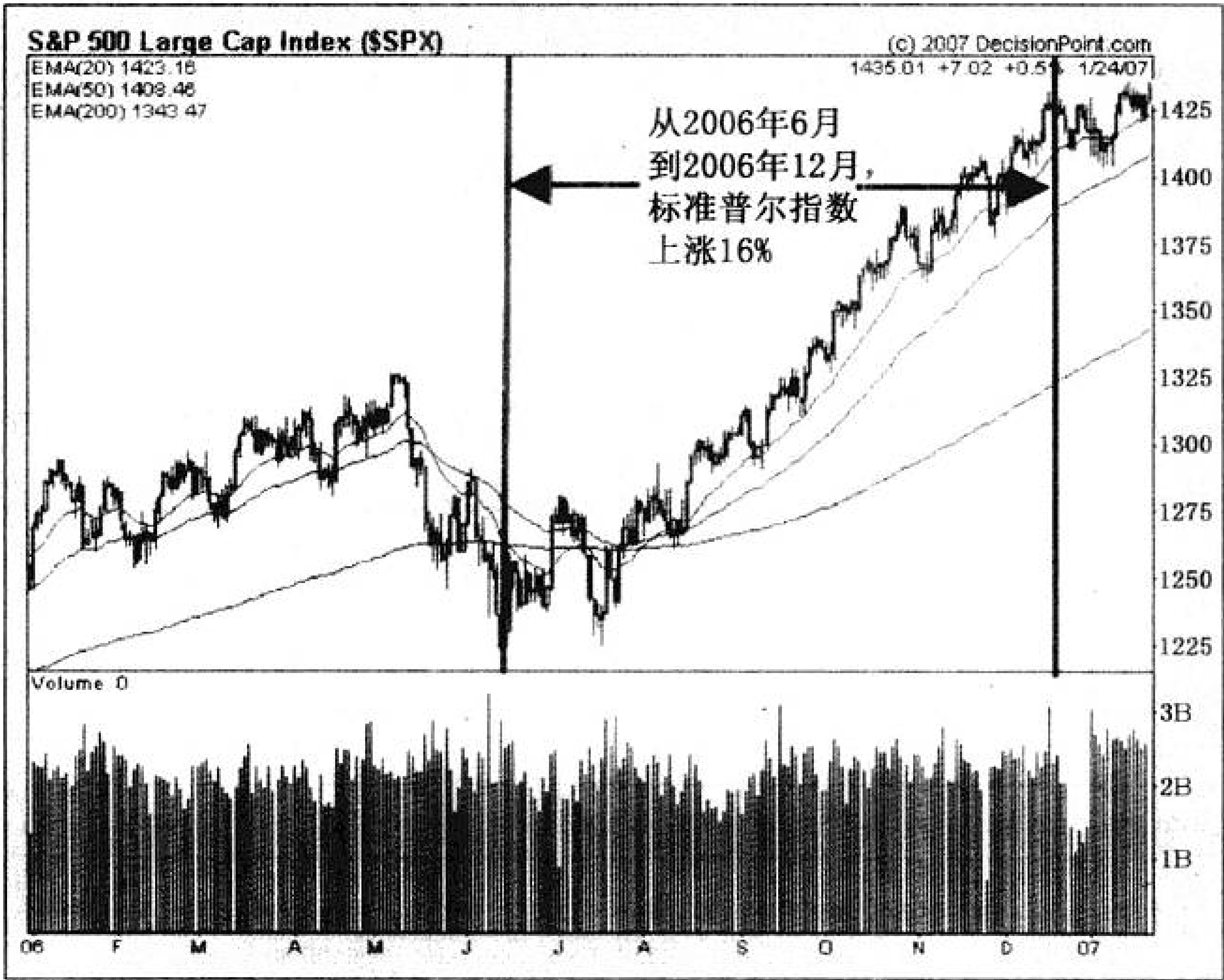
我们可以通过研究下行走势中的纽约市场的板块情况来辨别板块强度。强势板块基本上比弱势板块下跌的幅度要小;下跌过程中跌幅最小的板块,在下次行情上涨时将表现得最好。其基本原理是,在熊市中的跌幅比市场中其他板块小的板块,在市场重新恢复时将真正上涨。

其规则是:在整个市场萎缩的时候,板块强度用价格能量来确定。这与投资者在上升行情的短期回调中挑选股票的方法类似。在上升行情的短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调中，投资者可以挑选一只比其他股票回调幅度更小的股票。假设一只股票回调了前期上涨幅度的 50%，另外一只股票仅仅回调了前期上涨幅度的 38%，那么回调百分比更少的股票一般表现更强。识别板块强度也可以用同样的方法。

图 2.9 显示了标准普尔 500 大型股指数（$SPX）。标准普尔指数从 2006 年 6 月至 2006 年 12 月有一波很强的上涨，上涨近 200 个点，涨幅达 16%。



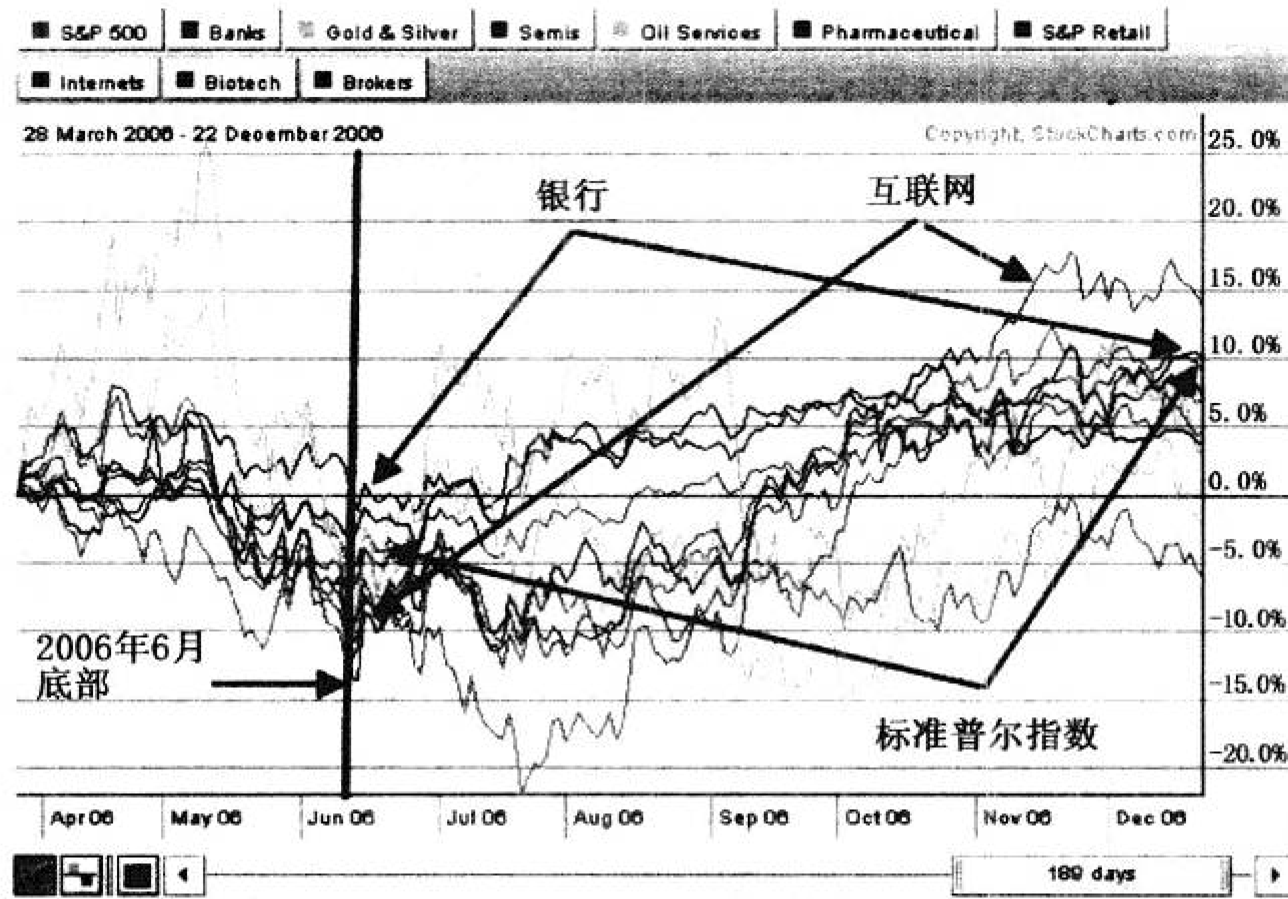
资料来源：DecisionPoint.com。

图 2.9 标准普尔 500 大型股指数从 2006 年 6 月至 2006 年 12 月的上涨图

图 2.10 是板块对比图，主要描述了约翰·墨菲（John Murphy）技术分析中的主要图表，他喜欢在经济周期中进行对比。9 个板块提供了一个好的经济剖面，这些板块包括：银行板块、金银板块、半导体板块、石油供应板块、药物板块、标准普尔 500 零售板块、互联网板块、生物板块以及经纪商板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过对这些板块的一一绘制，我们可以看到哪个板块支撑最好，同时哪个板块即将进入底部。在相同的市场条件中，下跌最少的板块应该也是市场恢复时表现最好的板块。换言之，市场下跌时下跌最少的板块，在市场上涨时应该也是上涨最多的。



资料来源：StockCharts. com。

图 2.10　主要市场中各个板块的表现

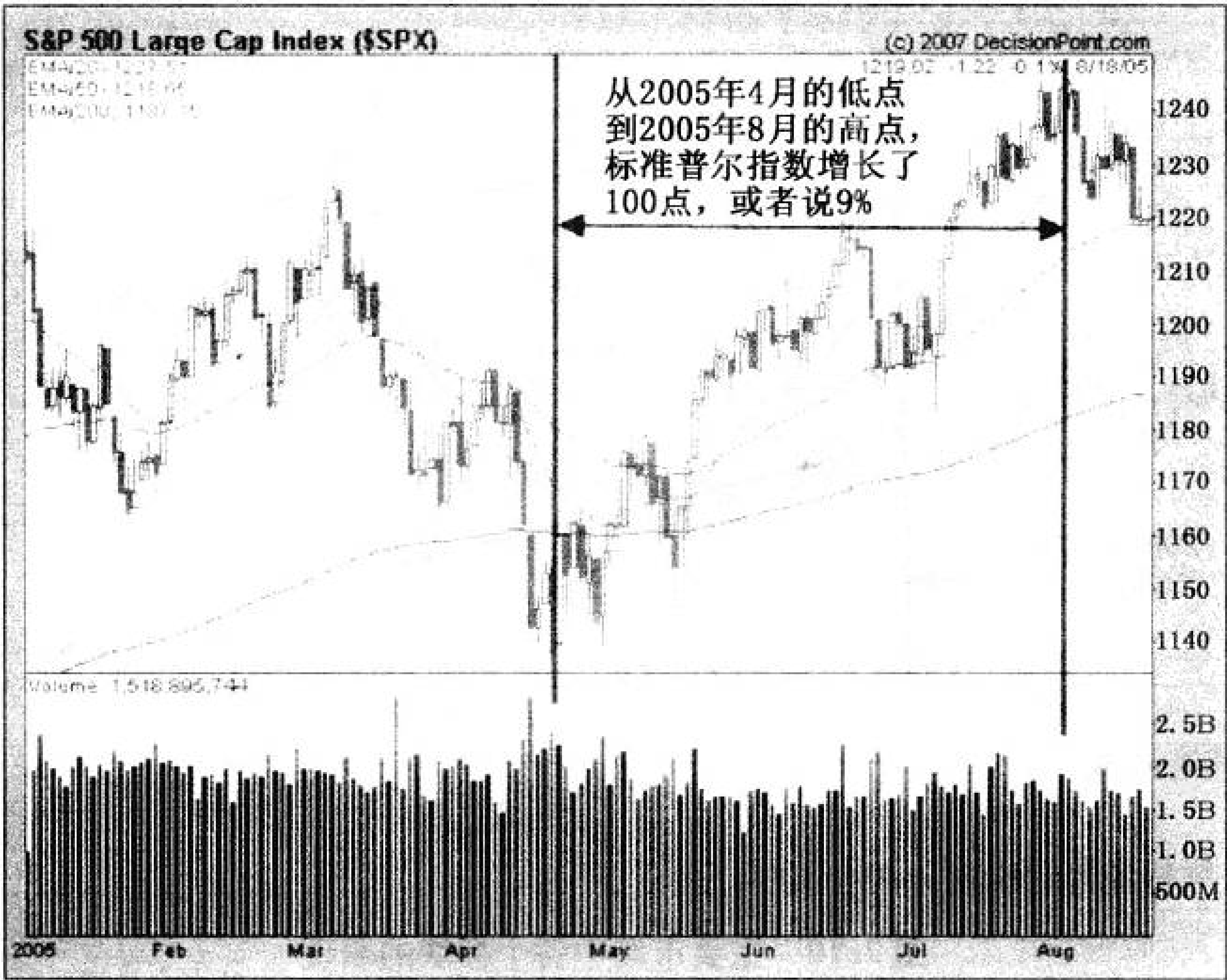
从图 2.10 中可以看出，银行板块是 2006 年支撑最好的板块。在 2006 年 12 月中旬，银行股平均上涨了近 12.5%。用标准普尔 500 零售板块股的表现与银行股的表现相比，在 2006 年 6 月的低点，标准普尔 500 零售板块比银行板块稍低几个百分点；但在 2006 年 12 月上涨结束时，标准普尔 500 零售板块股几乎和银行股处于同一水平线。二者的对比证明了，为什么标准普尔 500 零售板块股的表现略强于银行股。

从时间构架趋势上看，表现最好的股票是互联网股票。互联网股票从较低的价格开始进入 2006 年 6 月的低点，同时表现弱于标准普尔 500 零售股和银行股。但是，互联网强劲恢复上涨，并且其表现强于所有市场板块。产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生这种情况的原因还不清楚。但是，根据 2006 年 6 月低点股票的表现来看，这种板块分析方法对于挑选最好的板块之一肯定还是适合的。

图 2.11 显示了另外一个时间构架趋势——由低到高——从 2005 年 4 月至 2005 年 8 月。标准普尔 500 指数在这个时间段上涨了 100 点，相当于近 9%的幅度。



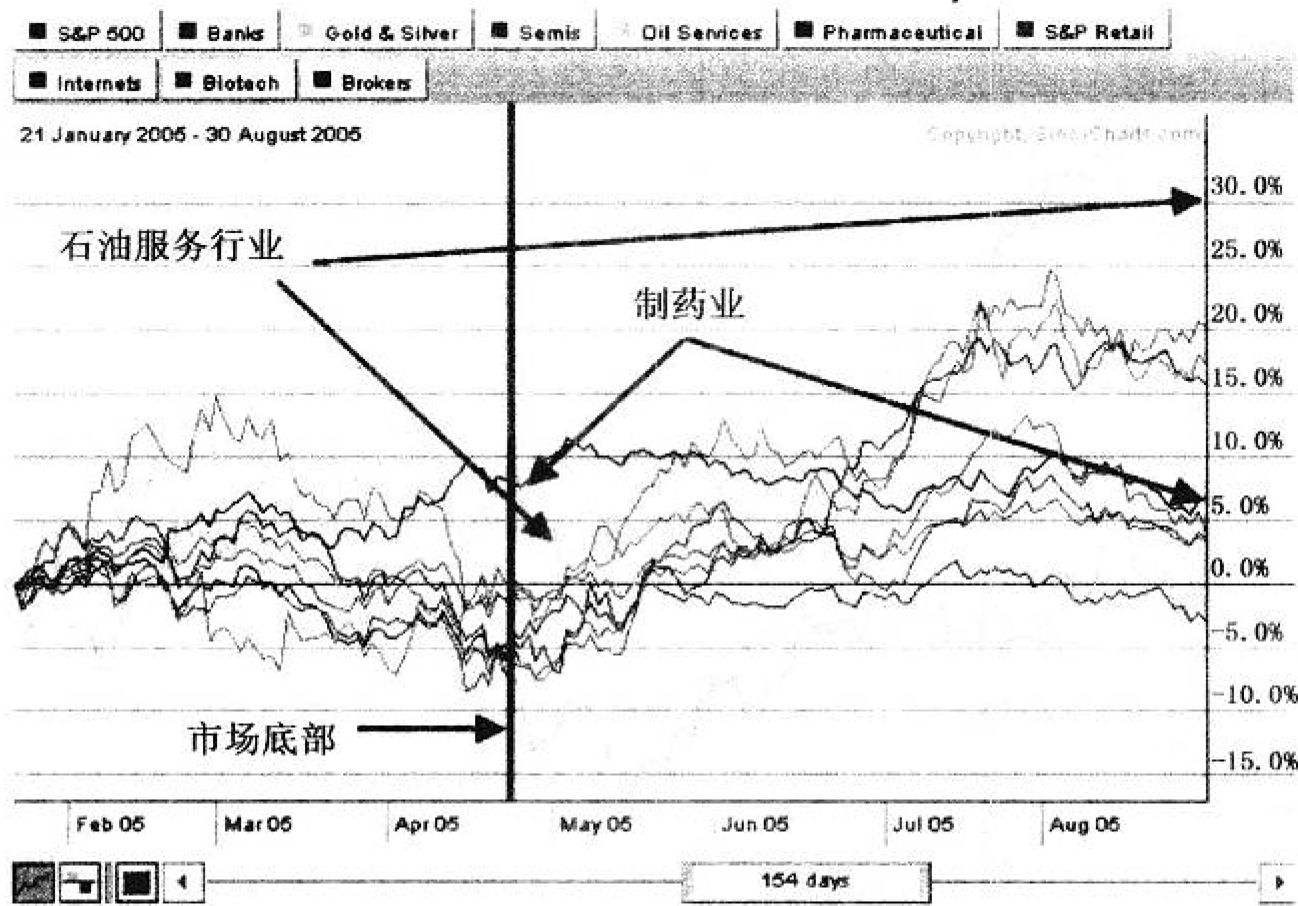
资料来源：DecisionPoint. com。

图 2.11　标准普尔 500 大型股指数在 2005 年 4～8 月的上涨表现

在进入 2005 年 4 月的底部过程中，如图 2.12 所示，两个支撑最好的板块是石油供应板块和药物板块。石油供应板块表现最好，上涨了 28%；而药物板块表现没这么好，与前期基本持平。

这个例子显示出，板块分析是非常重要的。明智的做法是挑选 2～3 个板块进行投资，这样至少可以分散风险；否则，如果只有一个板块的话，有可能这个板块的表现不好。这个例子说明，从石油板块中你可能会获得收益，但在制药板块中却是不赔不赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2. 12　主要市场表现图，显示石油供应板块和药物板块的表现

挑选股票

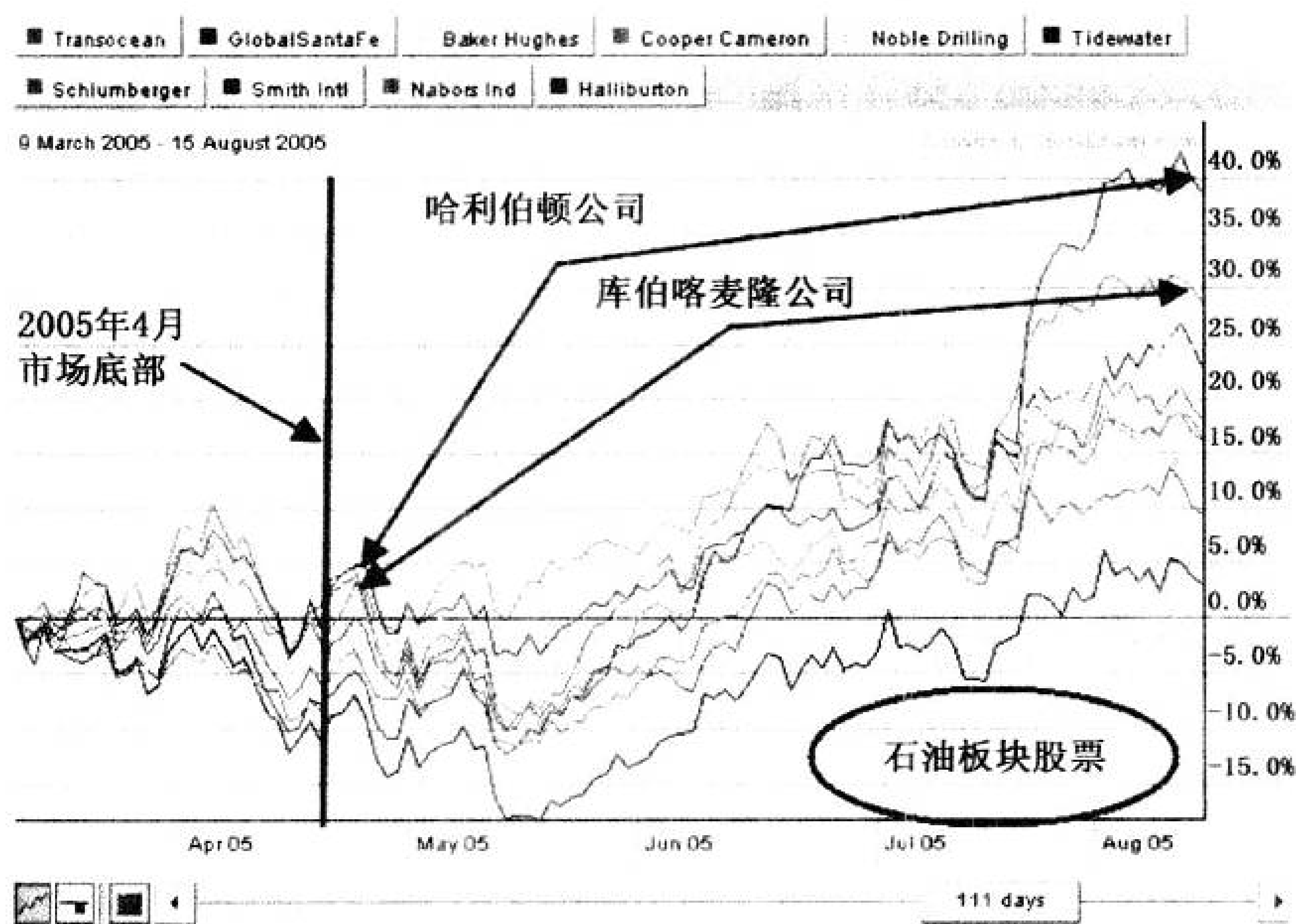
选股和选择强势板块一样。如同前面所说，在弱市获得最强支撑的板块，是最强势的板块。这个方法对于在一个强势板块中挑选强势股票同样适用。

这里有一个例子：正如前面提到的，石油供应板块在 2005 年 4 月的底部是最强的板块之一。这个板块中的股票包括：泛洋公司(RIG)、库伯喀麦隆公司(CAM)、圣达菲环球公司(GSF)、贝克休斯公司(BHI)、诺布尔钻井公司(NE)、潮水公司(TDW)、斯伦贝谢有限公司(SLB)、史密斯国际公司(SII)、拿伯工业公司(NBR)和哈利伯顿公司(HAL)。

图 2. 13 是一幅比较图。我们选择了 10 家公司进行比较，以便找到在市场低点时获得最强支撑的公司股票。(注意：如果这个板块中有 20 只股票，那么这项比较任务可以分两次进行。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2.13 显示了进入 2005 年 4 月的低点时,哈利伯顿和库伯喀麦隆两家公司支撑得最好。到随后市场在 2005 年 8 月份的高点为止,哈利伯顿公司股价上涨了 40%,库伯喀麦隆公司股价上涨了 30%;相比之下,在这个时间段,标准普尔 500 指数只上涨了 9%。这说明了交易者技术分析工具包在股票选择上,具有非常强大的作用。



资料来源:StockCharts. com。

图 2.13　石油供应板块股票的对比图

现在让我们来观察药物板块,它同样在进入 2005 年 4 月底部时支撑得不错。但是,正如我们在前面看到的,在进入 2005 年 8 月的高点时,它没有石油供应板块表现好。这就强调了,至少需要在两个表现最好的板块中进行交易的重要性,这样做是为了分散风险。石油供应行业是有利可图的。到 2005 年 8 月的高点为止,药物板块只有 5%的涨幅,而石油供应板块有 30%的增长。

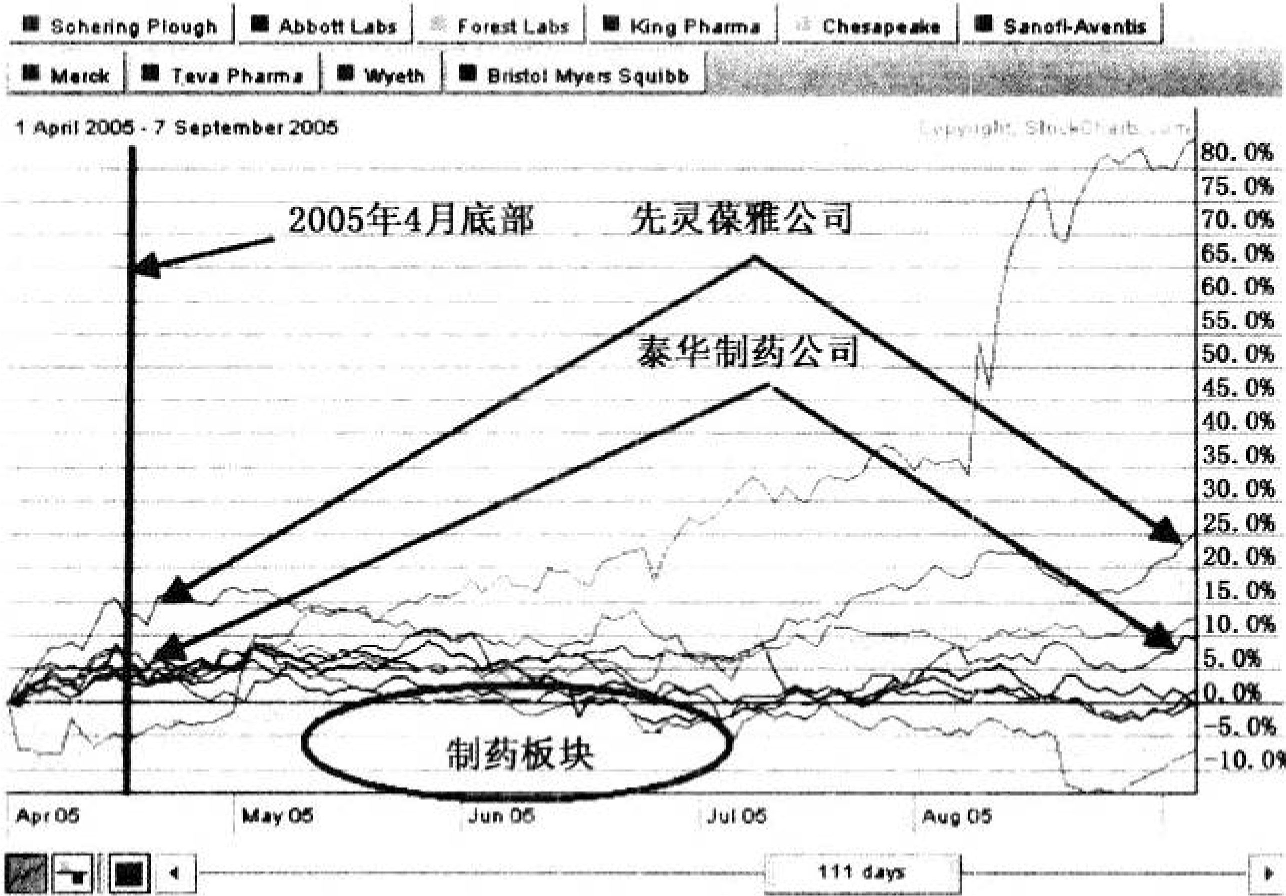
药物板块包含的股票有:先灵葆雅公司(SGP)、雅培制药公司(ABT)、百时美施贵宝公司(BMY)、森林实验室公司(FRX)、国王制药有限公司(KG)、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

葛兰素威康公司(GSK)、赛诺菲—安万特公司(SNY)、默克公司(MRK)、泰华制药工业有限公司(TEVA)和惠氏公司(WYE)。

图 2.14 显示了进入 2005 年 4 月的底部时,先灵葆雅公司股票和泰华制药工业有限公司股票在药物板块的 10 只股票中支撑得最好。相对于 2005 年 4 月的低点,这两只股票分别上涨了大约 15%和 5%。

到 2005 年 8 月份为止,先灵葆雅公司股上涨了 25%,在那段时间净盈利为 10%,泰华制药工业有限公司股上涨了 10%,净盈利为 5%。两只股票都获得了不错的收益,属于获利的投资。但是,它们没有石油板块中的股票那样良好的表现。再次说明一点,挑选一个以上表现最好的板块是必要的。



资料来源:StockCharts.com。

图 2.14 药物板块股票的表现对比图

通过市场选股

本章介绍的“顶底法则”有三个步骤:首先是确定市场方向;其次是抓住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最强的板块;最后是在最强的板块中找出最强的股票。目的是顺应市场,让市场支撑所选择的股票表现更好。

投资初学者认为投资是简单的。我们已经从报纸上越来越多地看到,关于猴子利用飞镖从股票表中挑选股票的故事。如果猴子能做到,那么初学者对自己说,他也可以。初学者们不理解的是,这些猴子没有任何外界的影响来支持和计算它们的飞镖投掷。

然而,我们却被无数的因素影响,其中包括金融电视节目、网站、博客,以及所谓的专家、业余爱好者、金融记者的建议——有时结果证明,他们是完全错的。

信息是一回事,信息超载是另外一回事。为了解决这个问题,我分别依靠市场广量、成交量、动能分析来给自己一个客观的关于市场未来走向的观点。交易广量、成交量和动能都是市场的真实数据,它们不会撒谎。利用这些事实,你将增加在交易职业生涯中获取回报的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 量价分析的物理学

在我用过的所有用来检测市场方向的技术指标中，在做预测方面，最可靠和最准确的是价格和成交量。为了更好地理解价格和成交量的运作，我将“成交量”替换为“能量”这个词。现在你可以知道，成交量对价格产生的影响。能量支持价格，能量推动价格。

当没有能量时，价格是不起作用的；就像一辆用光了油的汽车。当价格里加入了成交量(就像汽油被装进汽车油箱)，价格就会起作用。价格的上升或下降取决于，是有更多的买者，还是有更多的卖者。基于这种描述，你可以理解为，成交量实际上是价格的一种推动力。这就像学习物理学一样。

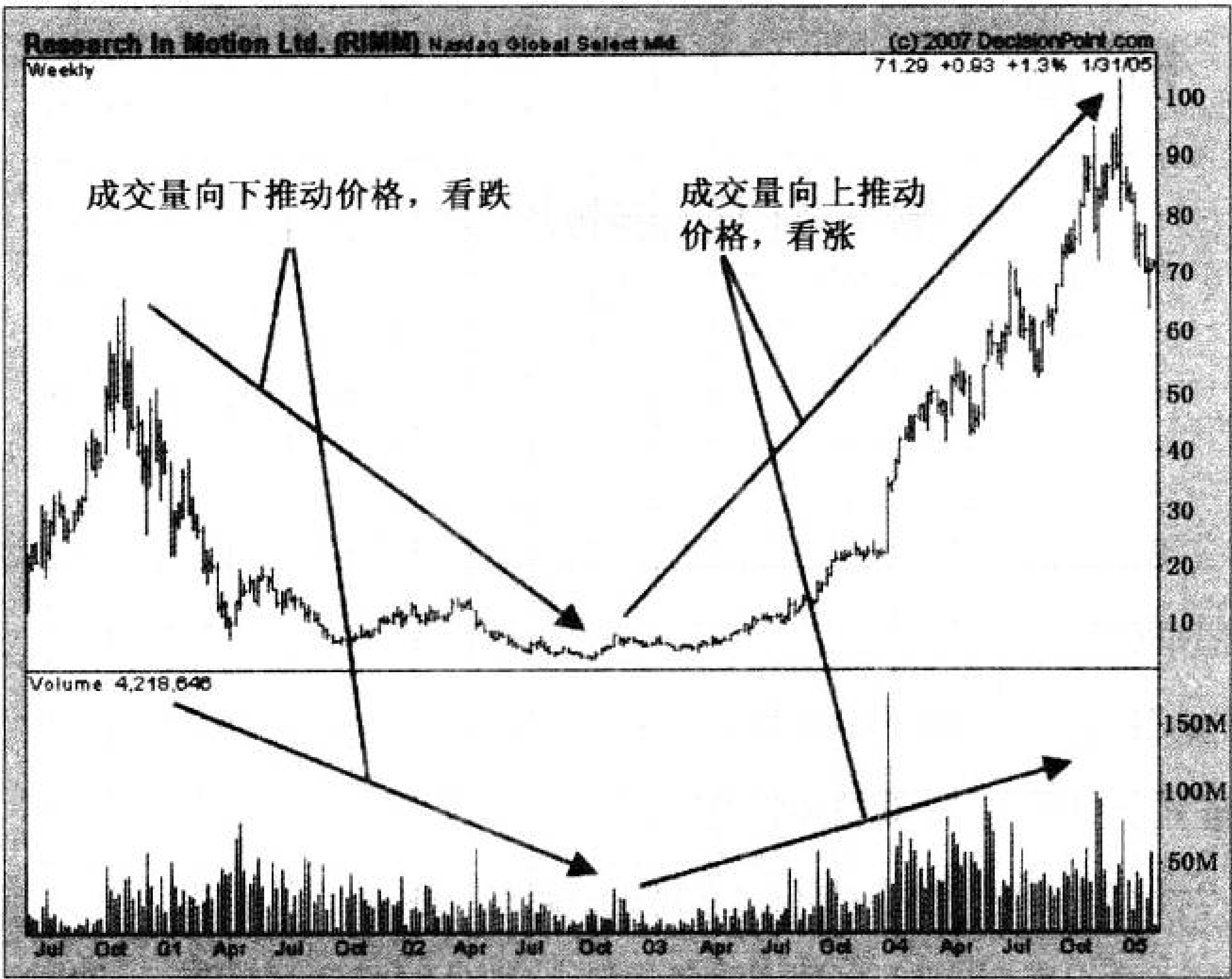
成交量的增加会使价格在两方面加速变动，就像当你踩油门时，汽车速度的增加一样。市场上的暴涨和暴跌都明显伴随着巨大的成交量。

为了了解实际中的这种作用，我们来看图 3.1，它描述了动态研究有限公司(Research in Motion Ltd，RIMM)的一个走势。RIMM 从 2000 年 10 月的高点开始下跌，由于伴随着大的成交量，从而有强的推动力来推动走势继续下降。

当 RIMM 接近其低点时，成交量萎缩，因为有较少的卖家，所以市场中只有较少的推动力。这可以预测底部的到来。到了 2002 年 10 月，成交量开始再一次上升，价格也开始上涨。图 3.1 同样显示，当市场上有更多的买家时，成交量就会增大，价格也开始上升。从这段时间的量价关系我们可以看出，在图中的低点之后，成交量从向下推动转为向上推动，RIMM 现在向上倾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜。在其后两年,量价相互作用,股市在 2004 年 10 月到达一个高点。



资料来源:DecisionPoint. com。

图 3.1 在 RIMM 的研究中,熊市情况下,成交量提供向下的推动力使价格下降

事后可以很容易看到和理解这一信息。但是,我们怎样利用这一知识在现实市场中来帮助我们取得成功?让我们从我们知道的开始:成交量是可以推动价格的能量。通过学习这个能量,我们可以预测股市和指数的高点与低点。

在进一步说明之前,我们需要弄明白几个名词:

- 拐点:股价、指数,或者其他指标改变方向时所处的高位或低位。
- 截距:两个拐点之间的距离,即振幅。

为了说明这两个概念,让我们来考察假想的股票 ABC 的柱状图。在图 3.2 中,你可以看见在向一个高拐点攀登的反弹走势区间里每天的成交量,也可以看到回落走势区间的每个线状图对应的成交量。线状图下面的那些数字就是对应这些特定日子的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

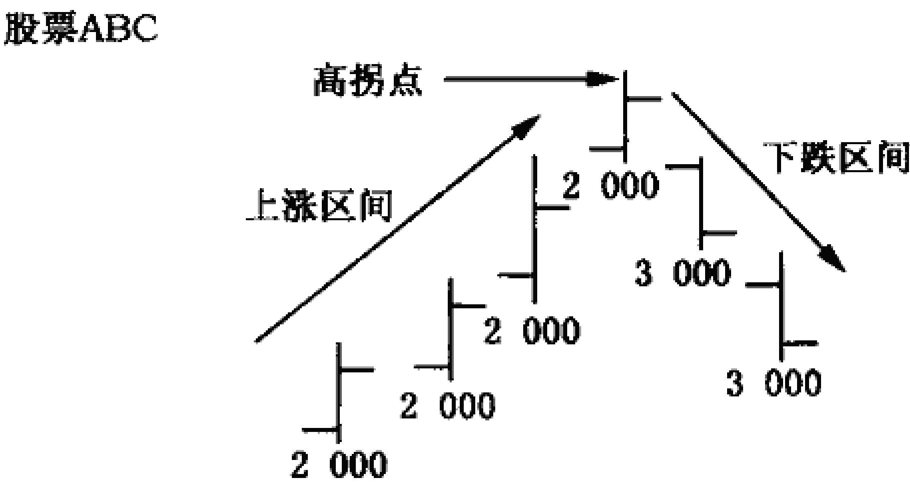


图 3.2　假想股票 ABC 的柱状图,显示了上升趋势中到达振幅高点的日交易量和下降趋势中的日交易量

反弹走势区间和回落走势区间的成交量可以告诉我们很多信息,这些信息是关于股票、指数,或其他投资产品走势的。在图 3.2 中,股票 ABC 以每天2 000股的成交量涨了 4 天,总量为8 000股。接着它跌了 3 天,成交量分别为 2 000 股、3 000 股、3 000 股,总量也是8 000股。如果仅仅根据这一简单的代数计算,可能出现上升和下降的力量相等的结论。然而,这不是在走势区间内衡量作用力的正确方法。

在走势区间内衡量作用力的正确方法是,使用平均每日成交量。这会让你正确地理解上升区间或下降区间。在这个例子中,在上升区间中的平均每日成交量是2 000股,在下跌区间中的平均每日成交量是2 667股。这表明,在下降区间中多了 667 股的成交量——换句话说,下降区间中多了 33%的能量。如果一个股市要产生一个上升区间的话,上升区间比下降区间需要有一个高的平均成交量。

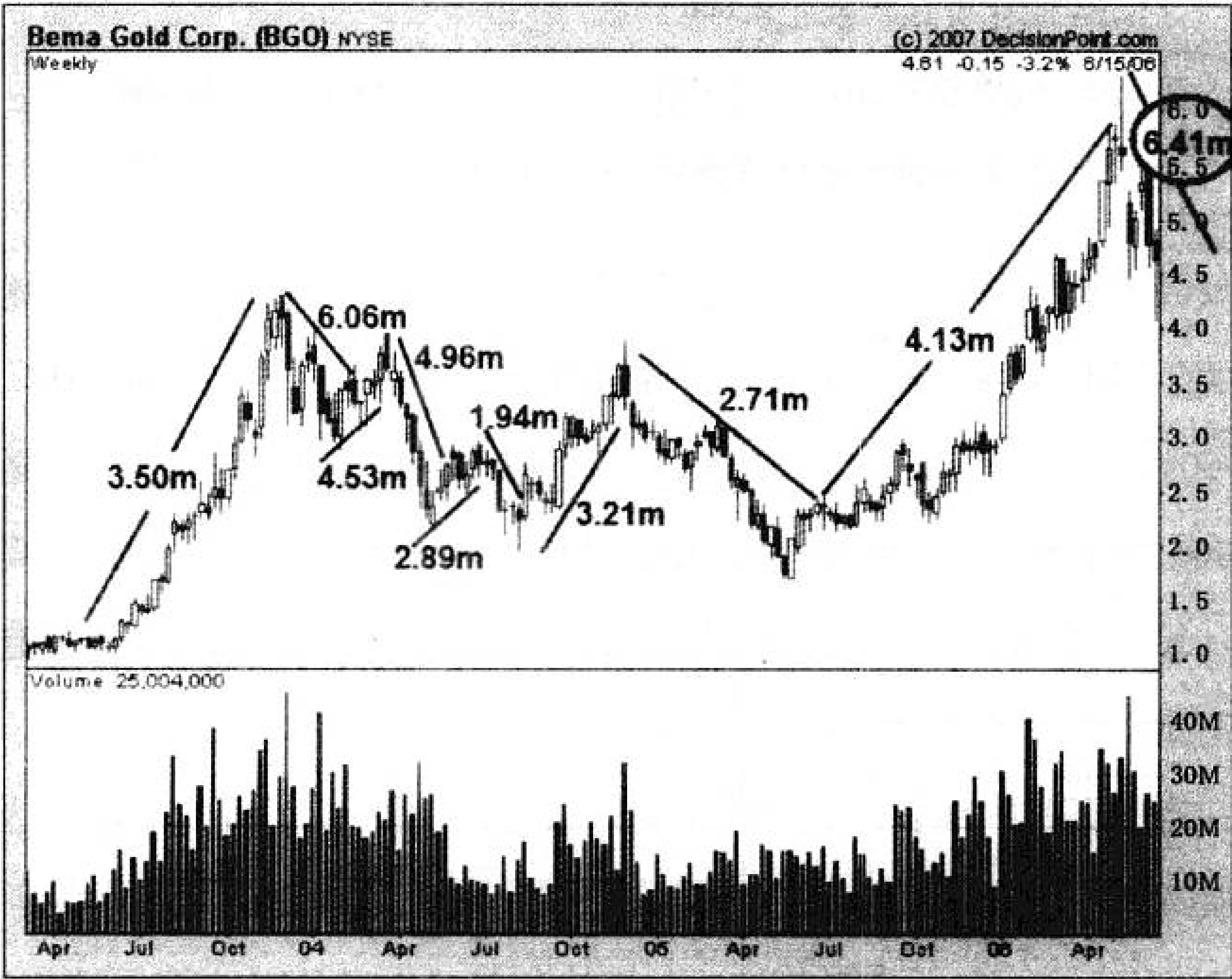
我用奥德量来代表在这一区间中的平均每日成交量。它也是我对于量价分析的专利的一部分。(我也开发了可以使奥德量的研究应用于股市或指数中的软件,这个软件在本章后面的例子中可以看到。)

在第二章里,我们检验了贝马黄金公司的一个周数据的图表,现在让我们根据每个区间的平均每日成交量——或者奥德量——来考察贝马黄金公司走势。用此图来显示,在每个区间里,成交量是如何起推动作用的。图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 显示了贝马黄金公司跨期 3 年的周数据，用的指标是奥德量。

图 3.4 为贝马黄金公司的奥德量指标图——显示高拐点和低拐点之间平均每日成交量的线状图。在震荡中，量价相互作用。在图的底部是一个扩大的成交量图，可以更好地显示成交量的变化。虽然图 3.4 比前面的柱状图 3.3 更简单，但显示的是与决定最相关的信息。



资料来源：DecisionPoint. com。

图 3.3 在 BGO 每次运动的背后，都有奥德量显示向上和向下力量

我们感兴趣的是，市场的趋势在何时及何处改变方向。这些点，或者说这些拐点，就是我们进行金融投资的地方，在这些区域，风险相对较小，而盈利的潜力相对较大。这些指标或者振幅，指示我们做金融投资的区域，那里风险相对较小而潜在的收益较高。在看涨区间中，如果希望一个涨势延续，那么上升走势区间的力量需要强于下降走势区间；在利空市场中亦然。

图 3.5 中，同样用奥德量指标显示贝马黄金公司的股价。如该图所示，从 2003 年 6 月开始有一个较大的上升区间，其平均每日成交量为 350 万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

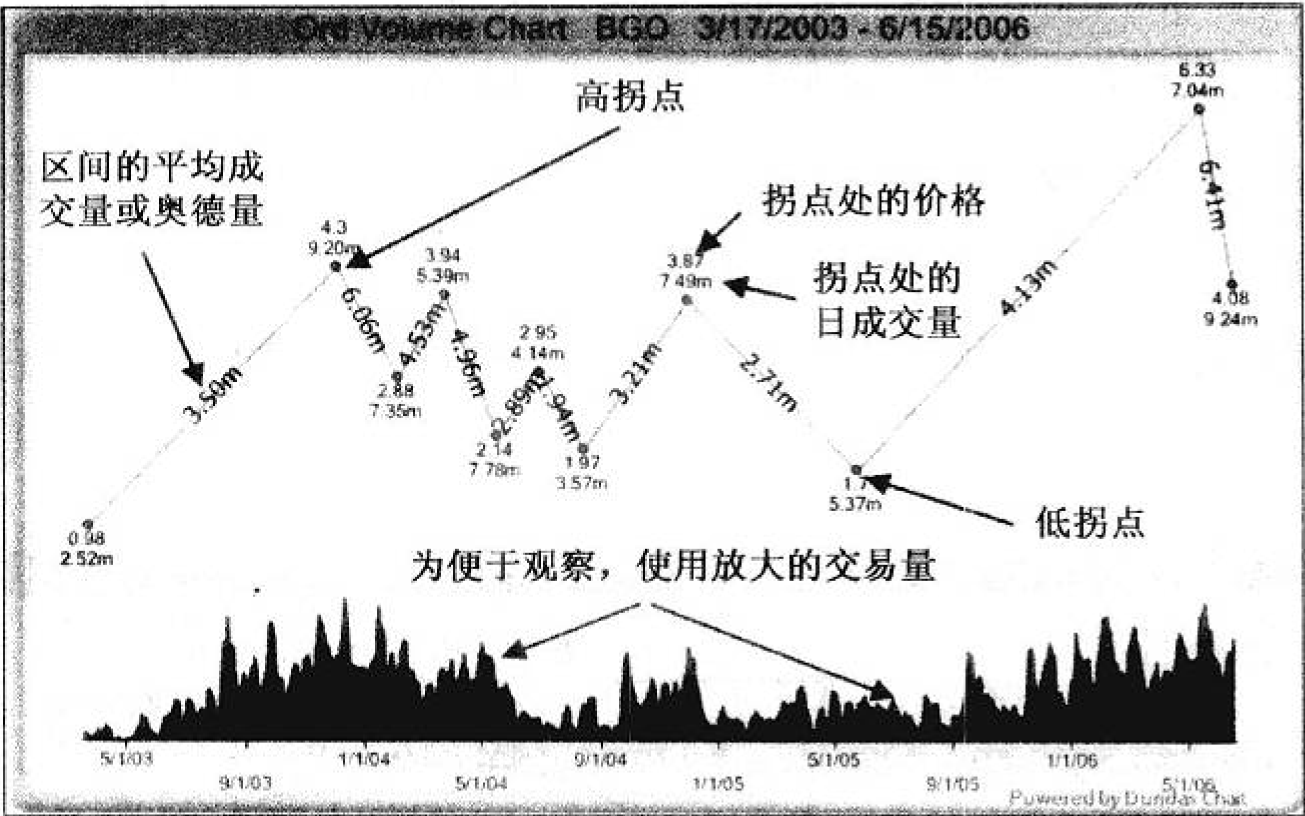


图 3.4 从奥德量角度显示 BGO 平均日交易量

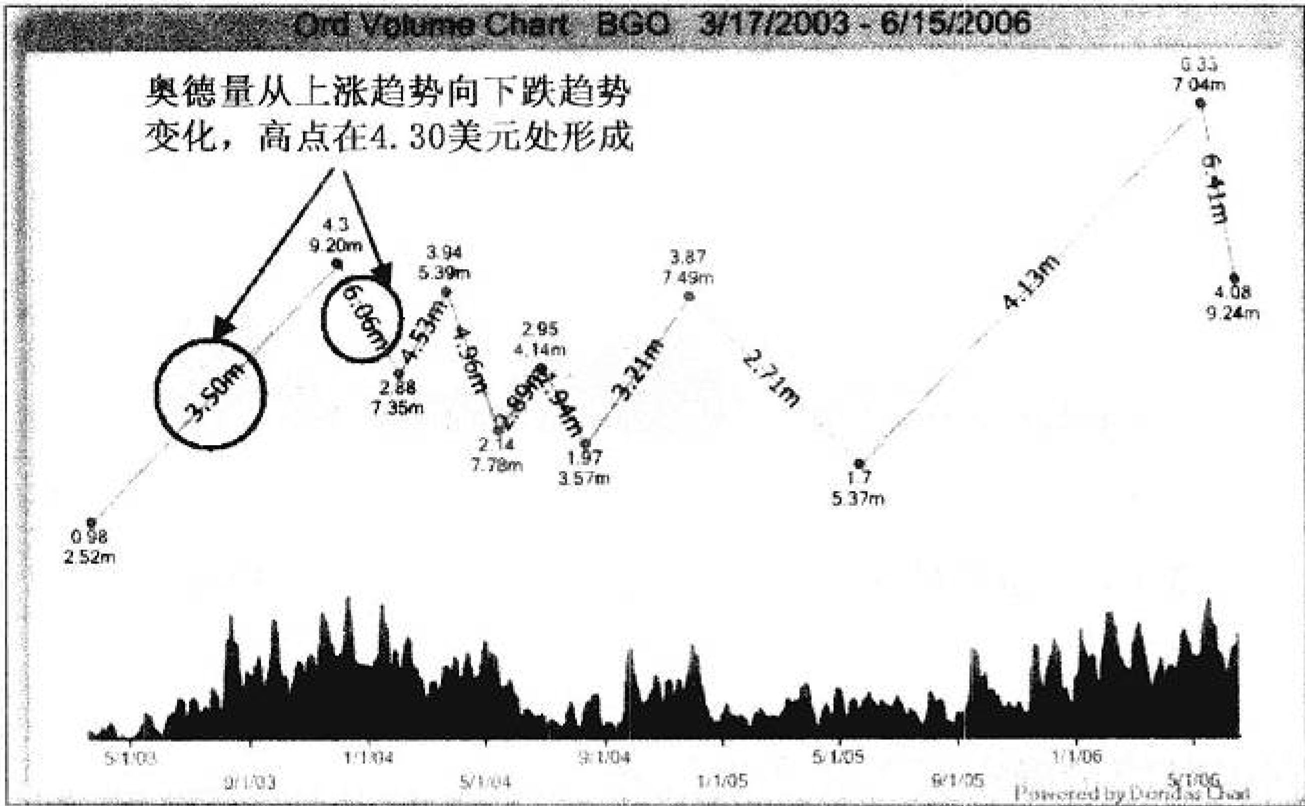


图 3.5 BGO 的奥德量显示，能量从向上走势转移到向下走势

这一区间持续到 2003 年 10 月，直到到达每股股价为 4.3 美元这个高点。在下降区间中，奥德量是 606 万股——将近上升区间中的 2 倍。这表明，力量从向上转移到向下，确定顶点为 4.3 美元。这里需要做的是，发现力量改变的路径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我使用的奥德量的软件有一个“变焦”的特征，它可以增加或降低振动的幅度。变焦的程度被设定得越低，我们就可以找到振幅越小的拐点。“变焦”越低，振幅越小；反之亦然。在图 3.6 中，我们用“变焦”检测贝马黄金公司，区间定为 2003 年 10 月 15 日到 2003 年 11 月 15 日，此时该股处于一个高点。（确定的变焦值设定为 0.25，以便在这个时间框架中，显示振幅较小的拐点；正如你看到的，这个小振幅中，下降力量是强于上升力量的。）

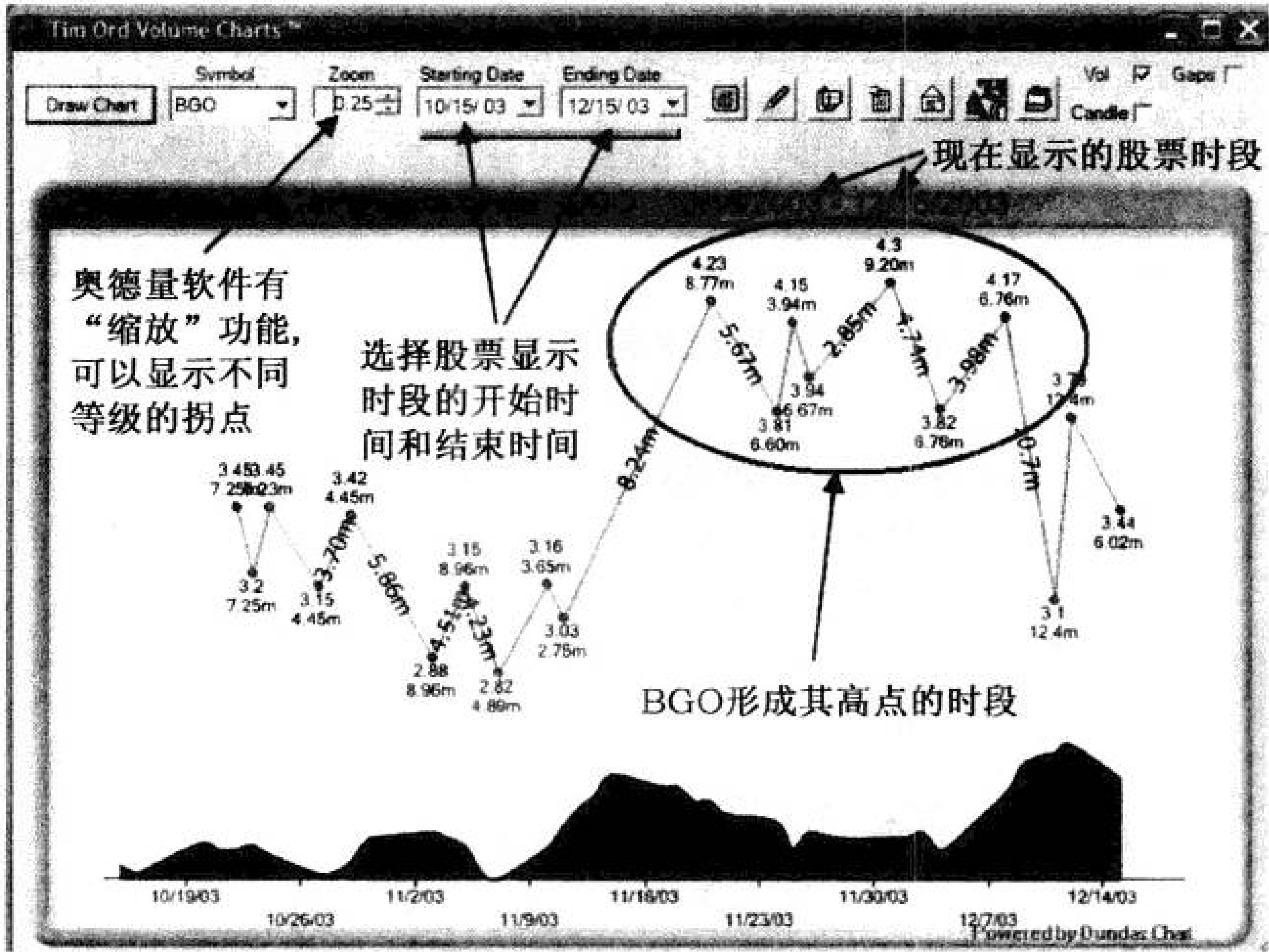


图 3.6 奥德量软件中的“焦距”显示，在高点 BGO 的振幅较小

利用奥德量确定买入和卖出信号

在继续之前，我们需要分析，奥德量方法是怎样触发买入和卖出信号的，我们还要解释强弱信号是如何产生的。

当市场达到一个次级新高，并且在当前的上升区间中的奥德量比在先前上升或下降区间的奥德量缩水了 50%或者更多，市场将会有一个卖出信号，股市将收于前期高点之下。在这两种情况下，股市都处于弱势地位。这引发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出信号。当高点之后的下降区间中的奥德量比上升到顶点的上升区间中的奥德量增加 50%或者更多时，顶部确认产生。

相反，当底部确认时，触发买入信号。当市场创新低，并且奥德量比先前的上升或下降区间中的能量减少 50%或者更多，股市收于前期低点之上。在这两种情况下，股市都处于强势地位。这引发买入信号。当奥德量在底部之后的上升区间比到达底部的下降区间增加 50%或者更多时，底部确认产生。

我发现，相对于先前的上升或下降区间，平均每日成交量的变动幅度越大，产生的信号越强。

卖出信号

我们开始讨论卖出信号。尤其是着眼于某种信号的力量，这种信号产生于下降区间的平均每日成交量相对于前期的下降或上升区间出现萎缩时。图 3.7 用假想股票 ABC 说明了这点。在原始的上升区间中，当股价上升到第一波高点时，奥德量是 1 亿股。一个简短的下拉之后，ABC 股票再一次上升，平均每日成交量为2 500万股，股价达到了比前期高一点的新高 50.25 美元。接着，股市收于 50 美元之下，引发了一个卖出信号。如果我们一直追随这只股票，就会发现一个卖出信号。为什么？因为平均每日成交量相对于第一个上升区间来说萎缩了 75%。

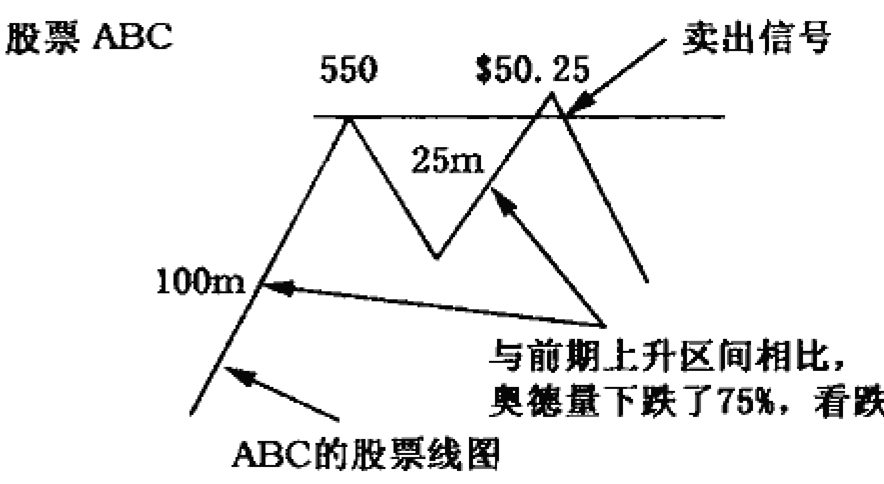


图 3.7 股票 ABC 在几个上升趋势中的平均日交易量比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在,让我们看另一个例子:图 3.8 是假想股票 XYZ。这个例子中,这只股票以 1 亿股的平均每日成交量到达一波高点 50 美元。一个简短的下跌之后,XYZ 股票再一次上升到 50.25 美元——和 ABC 股票一样。然而,上升到第二个高点的平均每日成交量只有上升到前期高点平均每日成交量的 50%,即5 000万股。股价收于 50 美元之下,卖出信号产生。

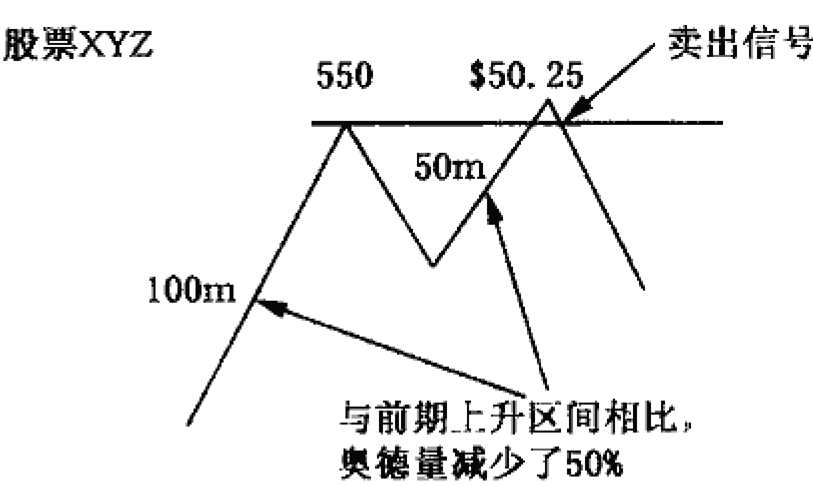


图 3.8 假想股票 XYZ 在几个上升趋势中的平均日交易量的比较

比较这两只股票平均每日成交量的变化,我们能够看到,ABC 股票比 XYZ 股票表现得更弱,原因是,ABC 股票在从低点到新高的第二波上涨行情中,平均每日成交量萎缩了 75%(2 500万股),而 XYZ 股票只萎缩了 50%(5 000万股)。这说明了关键的一点:在上升或下降区间中,平均每日成交量的萎缩情况决定买入或卖出信号的强弱。平均每日成交量下降到 50%,也是一个比较可靠的信号。

我们来回顾一下:当股价收于前期高点之下时,与前期的上升或下降区间相比,平均每日成交量萎缩了 50%或者更多。这两种情况都引发了卖出信号。

我想强调的是,比较平均每日成交量是比较最后的上升区间和前一个上升区间,或者是比较最后的走势区间和紧挨着它的下降走势区间。

图 3.9 显示,假想股票 ZZZ 在上升和下降区间中的成交量对比。在 50 美元这一高价之后,股价开始下跌,平均每日成交量为 1 亿股。接着,以 5 000万股的平均每日成交量上升到一个新高——50.25 美元。相对于先前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下降区间，上升到新高的上升区间中，委托成交量在量上萎缩了 50%。同样，当平均每日成交量减少了至少 50%这一标准时，这又是一个卖出信号。

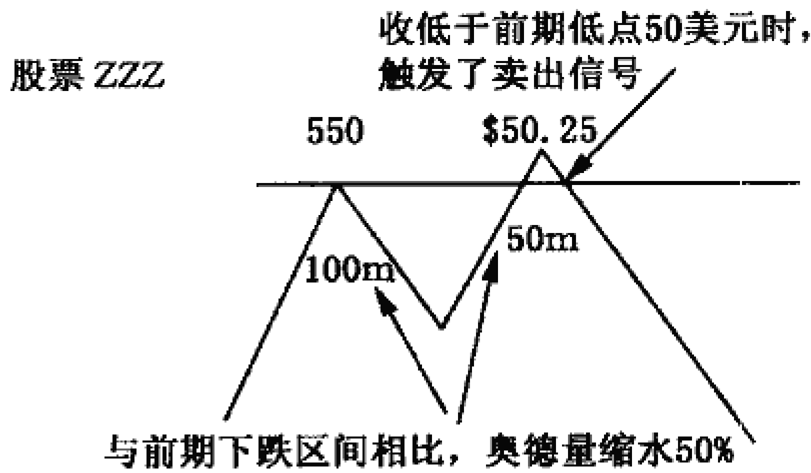


图 3.9 假想股票 ZZZ 在上升到新高的最后趋势中相对于前期下降趋势中奥德量的比较

现在通过奥德量可以确定高点，让我们看看，怎样确定这一信号。为了确定高点，我们需要看到能量从下到上的转移。换句话说，在高点之后的下降区间中，奥德量需要增加。这显示在向下区间中能量更强。

高点之后的下降区间中，平均每日成交量的涨幅透露出信号的强弱水平。我希望看到高点之后的下降区间中与上升到高点的上升区间的奥德量比较，其奥德量增加了 50%。对于一个顶部信号而言，50%增幅是触发成功的顶部信号的下限。任何小于 50%的量都增加了股价回调再到高点的可能性。

图 3.10 显示：50.25 美元高点之后的下降区间中，平均每日成交量为 7 500万股，相对于前期上升区间的5 000万股，上升了 50%。

理想地，我们希望看到下跌趋势区间的奥德量在定点之后，与上涨走势区间的奥德量相比，可以有超过 100%的增加，这肯定显示了力量已经从上涨趋势转移到了下跌趋势。我将要展示几个例子，在这些例子中，在达到一个高点之后，在下跌趋势中，奥德量大幅增加，该下跌趋势会继续。

因此，相对于先前的上升区间，高点之后的下降区间的奥德量增幅超过 100%，从而显示，毫无疑问，能量已经从向上转移到向下。我将说明高点之后的下降区间中奥德量增加的两个例子，没有回抽区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

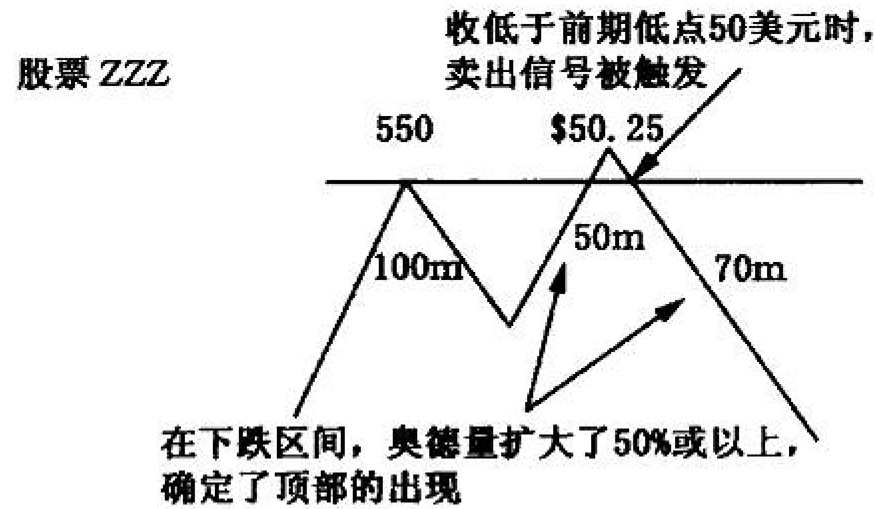


图 3.10 伴随着股价收于高点之下，以及在随后的下降趋势中相对于顶点，平均日交易量增加了 50%，触发卖出信号

图 3.11 显示，BGO 股票在 2003 年 11 月以平均每日成交量为 824 万股的态势强势拉升，因此，股票到达 4.23 美元这一高点。接着，股价回调到平均每日成交量为 567 万股，之后以 285 万股的平均每日成交量到达 4.30 美元新高。

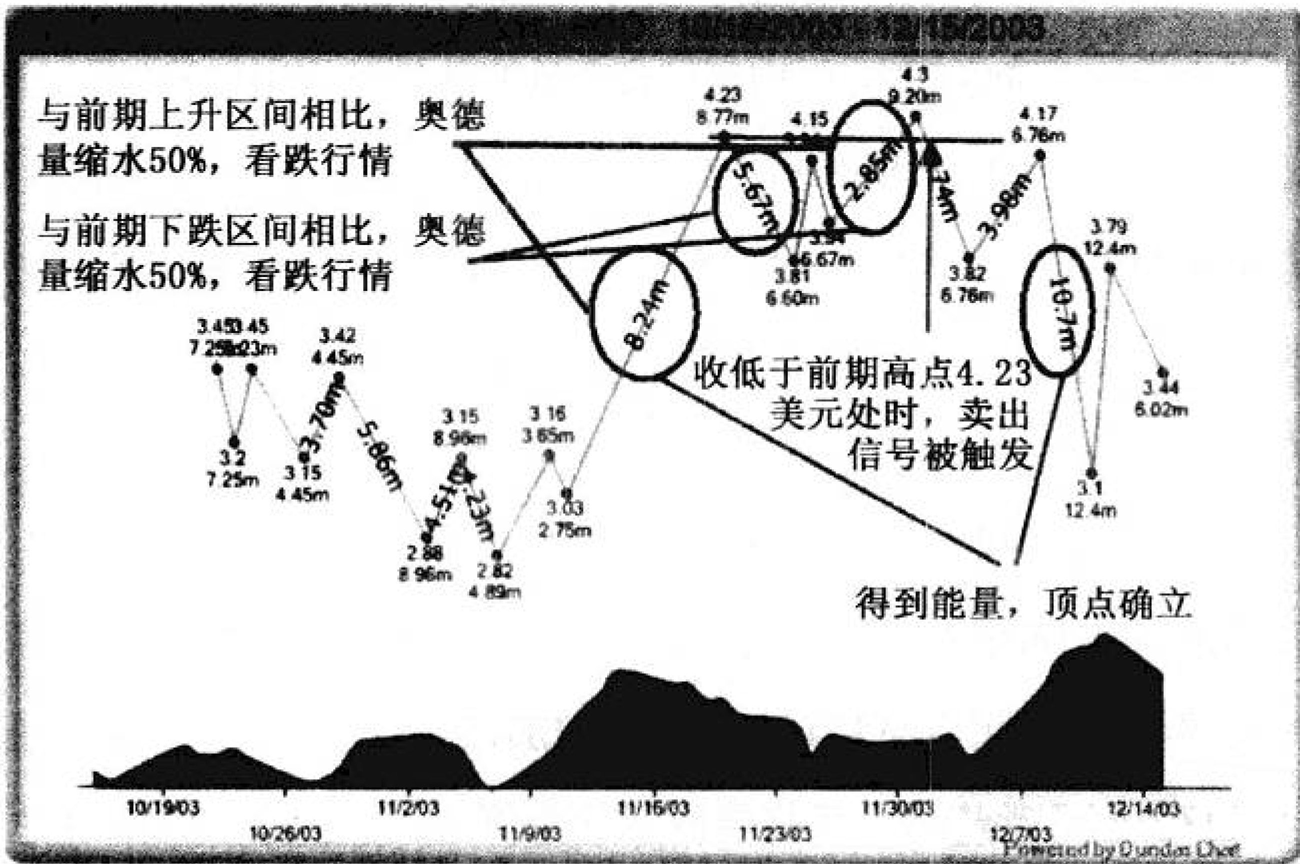


图 3.11 奥德量对比，显示 BGO 的平均日交易量在 2003 年 12 月的上升趋势和随后的波动过程中的变化

我们可以看到，最后股价到达 4.30 美元的那一波行情中，向上的能量已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

枯竭。为了推动股价上升，需要更大的成交量，至少和前一上升区间的量相同。通过比较先前的上升区间，我们可以看出，从最后一个上升区间到新高的量相对于前一上升区间减少了 65%。用奥德量指标判断，这是熊市信号。同样值得注意的是，从 4.23 美元高位下降的区间中，平均每日成交量为 567 万股。与此相比，下一个上升区间的平均每日成交量为 285 万，能量减少了 50%，另一个熊市指标确定。收于前高 4.23 美元之下，这触发卖出信号。

回顾一下：当相对于前期上升或下降区间，在到达新高的上升区间中，奥德量相对于平均每日成交量减少了 50%，卖出信号产生。BGO 股价上升到新高 4.30 美元时，平均每日成交量锐减，表明上升区间结束。奥德量分析确定这一情形。图 3.11 也显示了，之后 BGO 股价下降到 3.1 美元，平均每日成交量为 107 万股，底部确认。

触顶模式

雅虎公司(YHOO)在 2000 年有一个很有趣的触顶模式。图 3.12 从奥

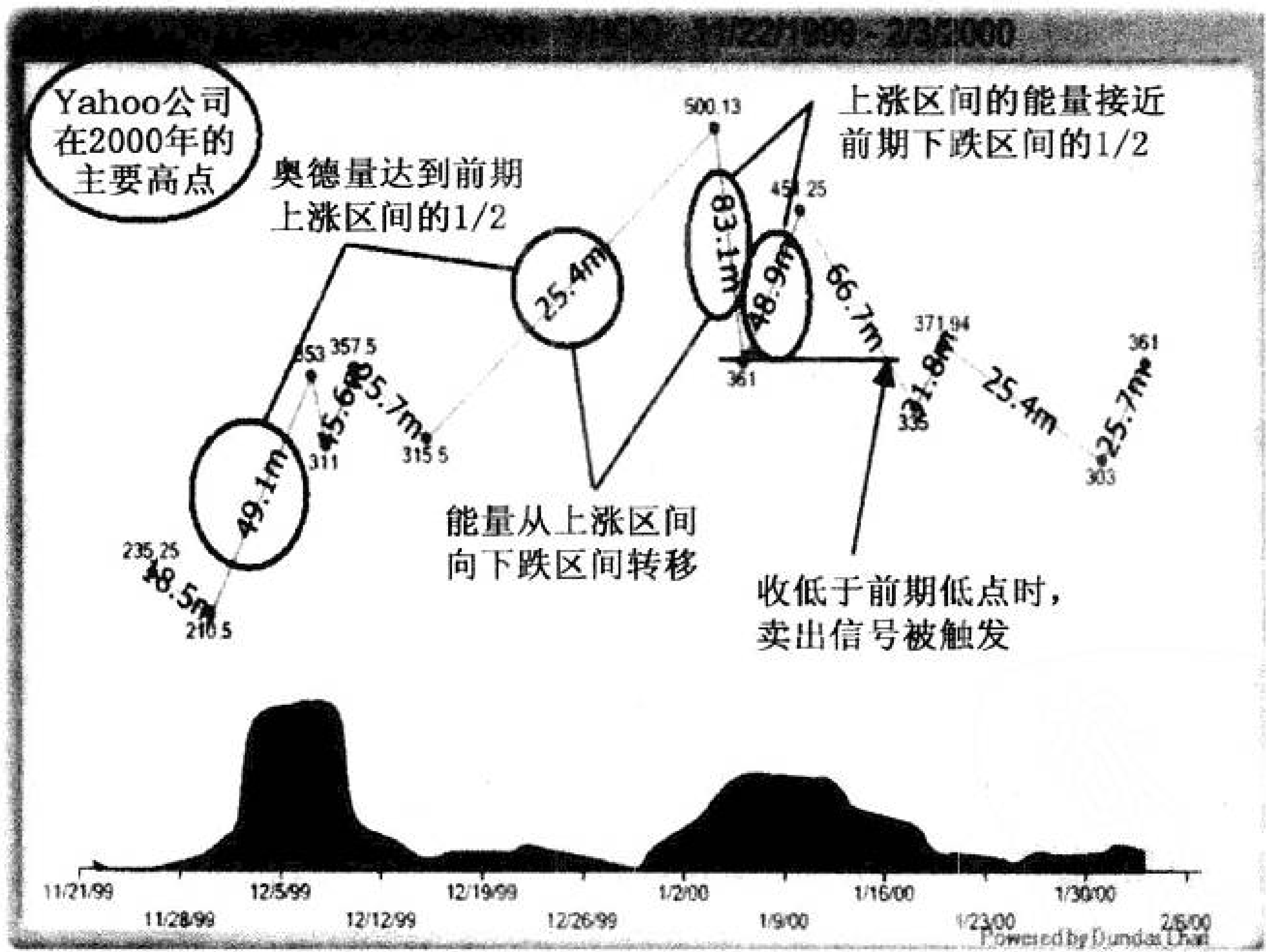


图 3.12　奥德量分析，雅虎在 2000 年初到达一个主要高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德量角度显示这一模式。从 1999 年 11 月到 2000 年 1 月，雅虎的股价到达 500.13 美元的高位，而与 1999 年 11 月的前一上升区间相对比，奥德量显著下降到2 540万股。事实上，与 1999 年 11 月上升区间中的奥德量相比，上升到高点 500.13 美元的奥德量只有一半。

注意，在 500.13 美元的高点之后，下降区间的奥德量比上升区间的奥德量增加了 325%。这表明，能量已经明显从向上转为向下。顶部确认。

有时市场想要再次尝试达到一个高点，但是如果没有足够的能量达到前次的最高位，那么这种尝试就会失败。2000 年 1 月中旬的另一波上扬就是这种情况。股市试图反弹，但是日均量很小(48.9 万股)，差不多是前期下降区间的一半。市场没能制造足够的能量以攻复前期的高点。

让我们回顾一下使用奥德量的技术分析，卖出信号是如何引发的：

- 当股票价格收于前高之下，而且相比前期的上升区间和下降区间，奥德量(平均每日成交量)萎缩了 50%甚至更多，这就引发卖出信号。
- 当股价高位回落区间内的成交量放大超过达到高位的上升区间的 50%，就是高点被确定的信号。

其他指标也可以和奥德量结合使用。在图 3.13 中，趋势线分析被应用于成交量模式中。

雅虎走势图显示，从 1999 年 11 月开始的各个低点连接起一条趋势线。根据成交量分析，当雅虎的股价位于 500.13 美元高位时，我们知道，其处在一个脆弱的位置。我们可以假定，向上趋势可能会因为股价收于趋势线下方而被打破，这个区间在 450 美元的范围左右。相比之前在 357.50 美元高位建立的旧的目标高位，450 美元更接近于高点。

在图 3.14 中(描绘了一次股票分割之后雅虎的价格)，平滑异同移动平均线(MACD)的急转是一个卖出信号。MACD 是由吉拉德·阿佩尔(Gerald Appel)发明的指标。这些通过 MACD 找到的卖出信号，也都是在接近高位时被触发的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

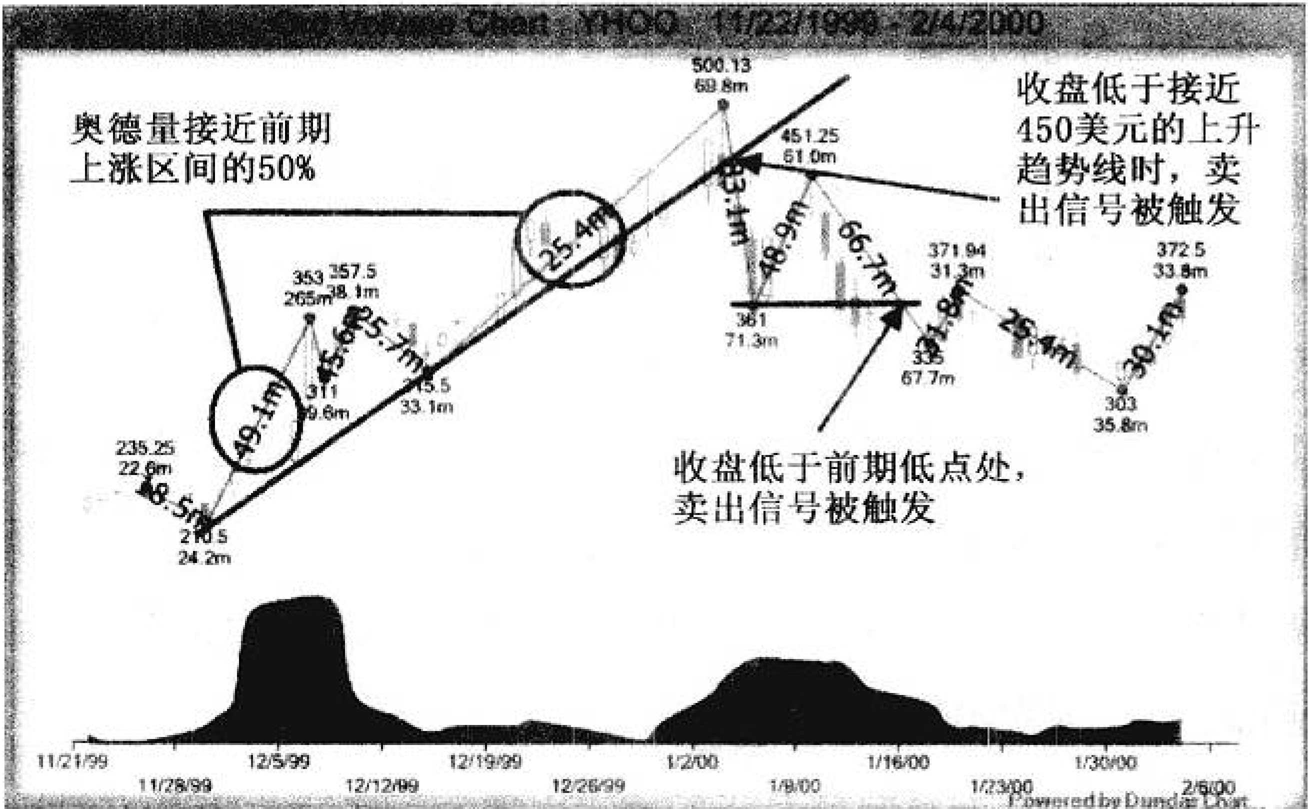


图 3.13　趋势线分析，适用于当股价收于趋势线之下，用奥德量识别雅虎的卖出信号



资料来源：DecisionPoint. com。

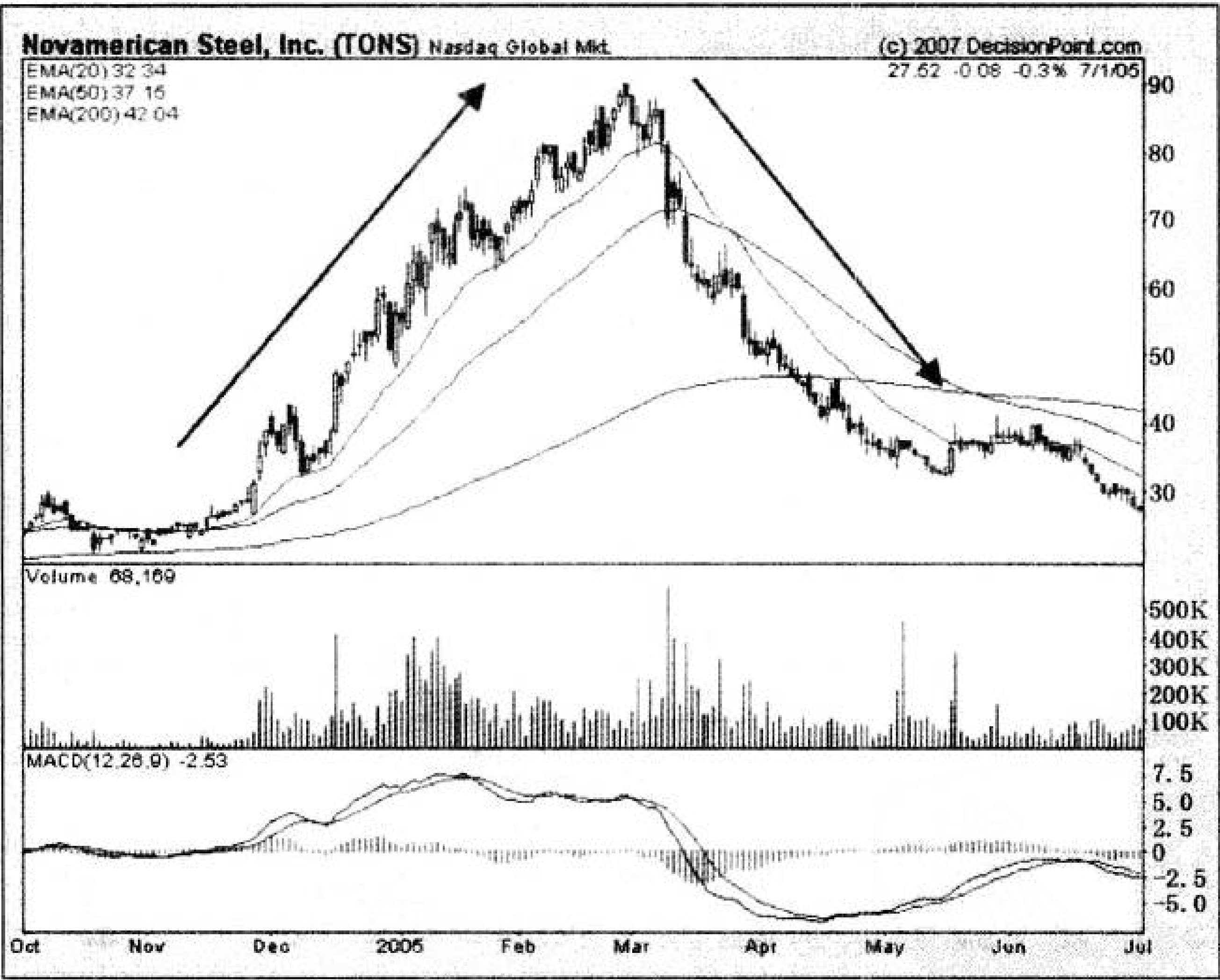
图 3.14　当雅虎收于高点位置时，MACD 指标向下交叉显示卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

检测“现行的力量”

就像通过平均每日成交量说明的一样，通过审查市场主导力量来确定股票市场的走向，需要使用奥德量。如果你知道市场的主导力量是上升或是下降，你就可以更好地做出投资选择。在雅虎这个例子中，在达到500.13美元高点以后的下降区间内的成交量是前面上升区间的3倍。这明显地表明，这只股票的能量已经从上升转为下降，你该卖出你的股票了。一旦你根据奥德量分析特定的股市或是指数的能量，你就可以利用传统的指标或者你自己的系统去确定买入或卖出信号。

这里还有另一个用奥德量方法测量卖出信号的例子。图3.15显示，北美钢铁公司的股价稳步上升到每股90美元的高位，接着急剧下跌。市场没有任何熊市的形态(像头肩型等)帮助确定高点。



资料来源：DecisionPoint.com。

图3.15 价格图显示，北美钢铁公司的价格急剧上涨和下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，用奥德量来看同一时期的北美钢铁公司的股价图，当股价到达 90 美元高位时，就容易判断多了。图 3.16 显示，在到达 90 美元高点的上升区间中，平均每日成交量下降到113 000股，相对于前期上升区间中的平均每日成交量296 000股，减少了将近 60%，这显示股市处于弱势位置。

收于前期 74.85 美元高点之下，引发卖出信号。同时也要注意，从 90 美元的高点往下的下降区间中，奥德量将近为225 000股，相当于前期上升区间中的奥德量113 000股的 2 倍。力量很明显地从向上转移到向下，顶部得以确认。这个例子显示了成交量在价格方面的强大影响力。

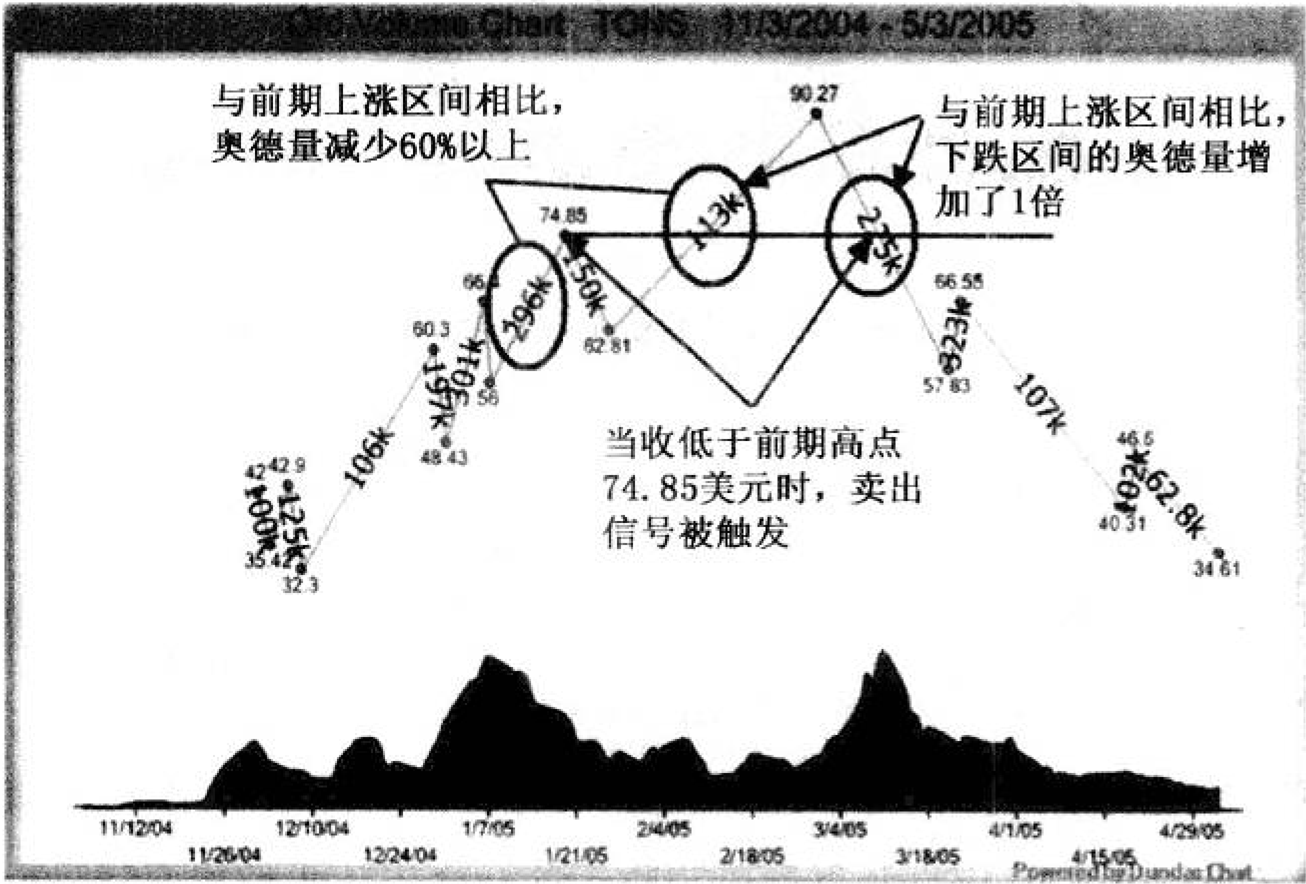


图 3.16　北美钢铁公司股价的奥德量图显示，相对于前期上升趋势，在到达高点的上升趋势中，奥德量减少了

基于奥德量分析，交易者被给予顶部确立或是顶部靠近的提醒。(毕竟，可能会有一个高点。)为了在高点附近成交，我们需要用趋势线分析。图 3.17 为从 2004 年 11 月某个低点开始的向上趋势图，当收盘于这一趋势线之下时，卖出信号产生，而且此处距离高点不远，大约为每股 85 美元。一旦跌破上升趋势线，交易者将会预测到向上趋势的结束。在从 90.27 美元高点下降的区间中，成交量增加——力量从向上转移到向下——交易者确信交易会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有利可图。

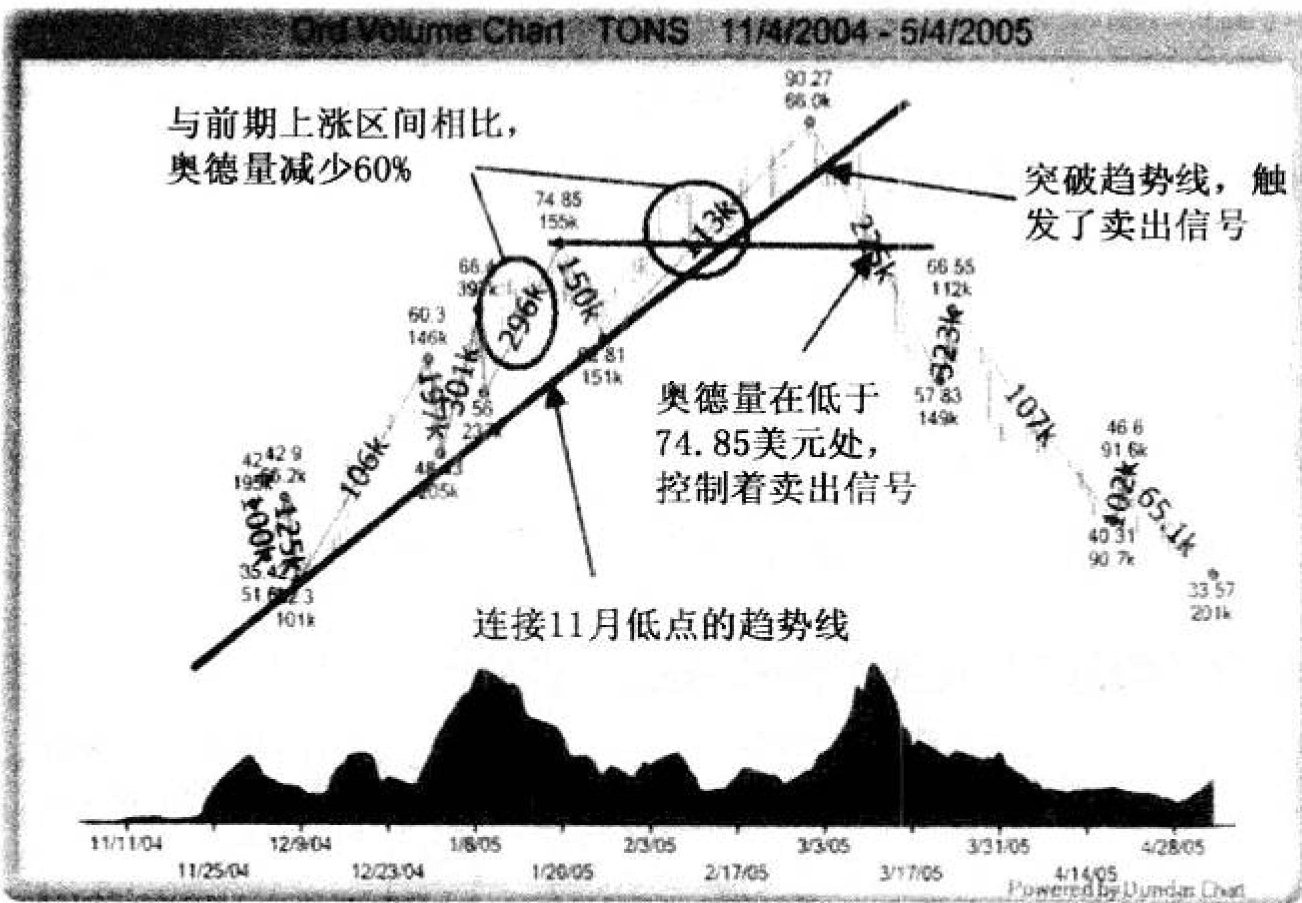


图 3.17　北美钢铁公司股价图，趋势线显示卖出信号

奥德量确定的买入信号

直到现在，我们一直关注卖出信号是如何产生的，现在我们的注意力将转移到买入信号。同样，关键因素是比较奥德量（平均每日成交量）。

当股市创新低时，相对于先前的上升或下降区间的量，奥德量减少了50%，这就引发了买入信号；继而股市收于前低之上。两种情况都暗示股市处于强势状态。当到达低点之后的上升区间的奥德量比低点之前的下降区间的奥德量增加50%或者更多时，底部确定。

让我们看看这些原理在假想的股票 EDF 中的运用。图 3.18 显示，EDF 的股价下降到 50 美元，此时的奥德量为 1 亿股。

在这个例子中，股票 EDF 反弹，接着再一次下降——第二次下降时的奥德量为2 500万股，并创 49.5 美元的新低。你可以看到，相对于第一次下降，第二次的平均每日成交量下降了 75%。在这种情况下，当股市收于前期的低点 50 美元之上，买入信号产生。因为这只股票的力量已经从向下转移到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

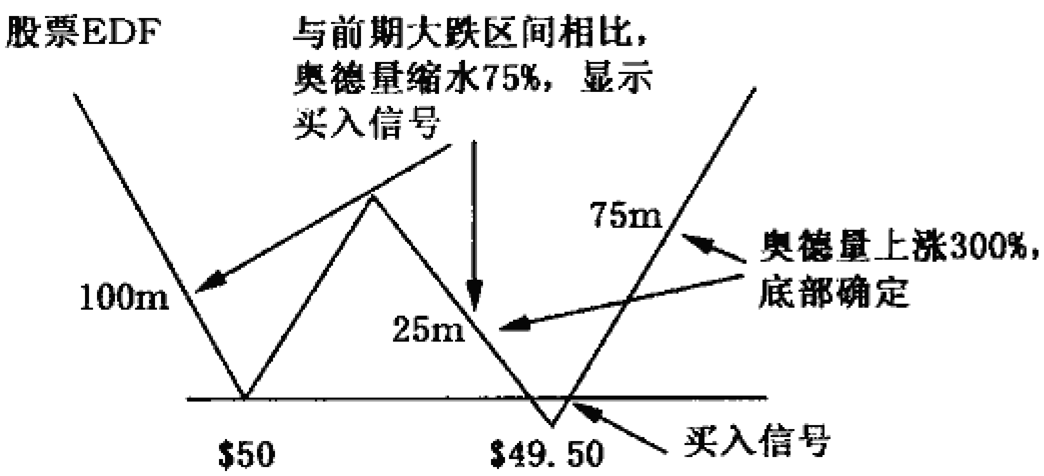


图 3.18　用奥德量分析假想股票"EDF"，显示在随后的下降趋势中，平均日交易量萎缩，触发买入信号

向上，奥德量在随后的上升区间中增加——在这一情况下，相对于前期下降区间的2 500万股交易量，现在增加了 3 倍，为7 500万股。

图 3.19 显示了，假想的股票 MNO 在下降区间下降到 50 美元低位时，平均每日成交量为 1 亿股；接着反弹，然后又跌回 49.5 美元的新低。与前期下降区间相比，第二次下降区间的能量减少了 50%。从 49.5 美元的低点开始向上的区间中，相对于前期下降区间，奥德量增加了 50%，底部确认。

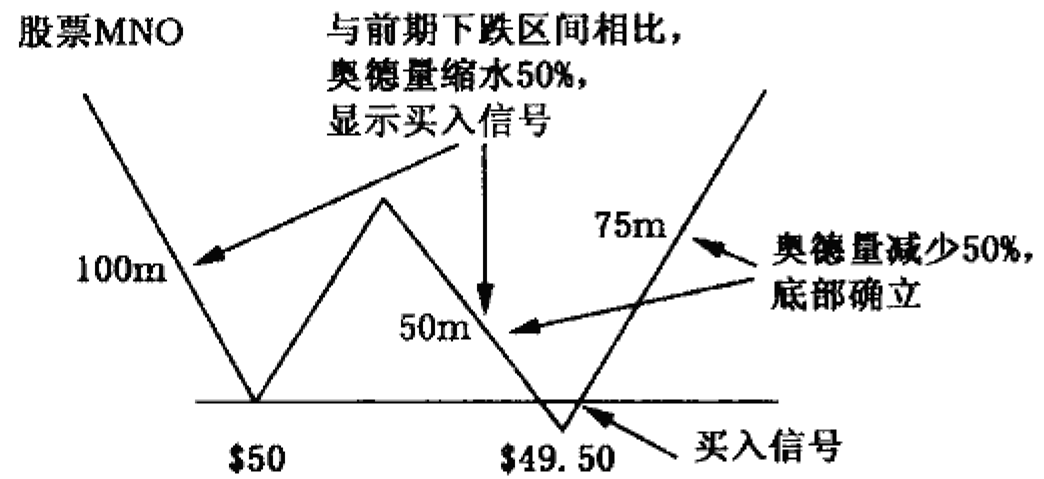


图 3.19　假想股票 MNO 奥德量分析，显示与前期下降趋势相比，第二个下降趋势的奥德量减少 50%

现在比较一下 EDF 和 MNO 这两只股票的表现，第一只股票 EDF 的日均交易量在连续两个下跌区间中下降了 75%，第二只股票 MNO 的日均交易量下降了 50%。这表明，EDF 在市场下跌时向下的力量小于 MNO，因此，EDF 预示着更强的买入信号。与 MNO 股票的奥德量增长 50%相比，EDF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在买入信号后面的奥德量增长了有 300%，这显示 EDF 比 MNO 股票在上升区间中表现较好。

回顾一下，用奥德量分析买入信号的定义是：当股市收于前低之上并且相对于前期上升或下降区间，在此次下降区间中，奥德量减少了 50%或者更多时，引发买入信号。这两种情况都暗示股市处于强势位置。

图 3.20 形象地说明了买入信号的概念。假设一只"AAA"股票从每股 50 美元和 1 亿股的奥德量下降到每股 49.50 美元和2 500万股的奥德量。

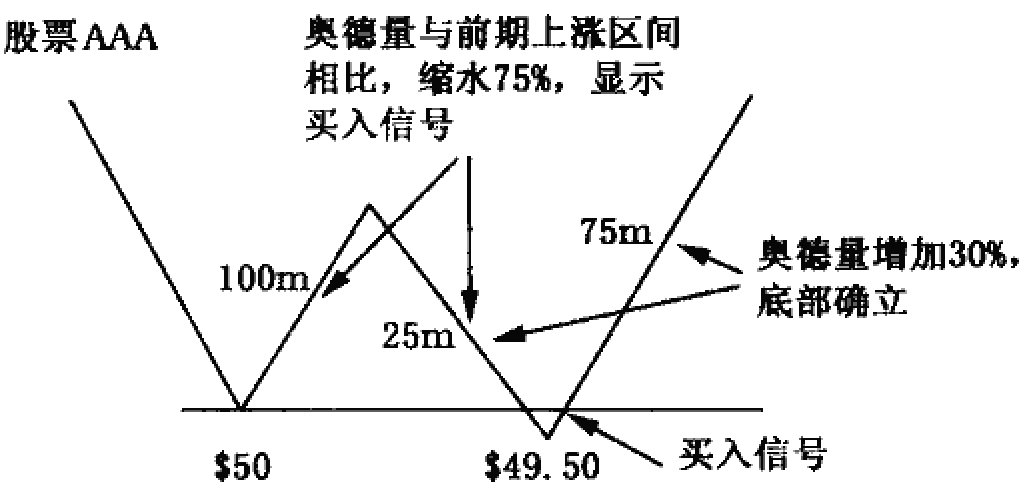


图 3.20 假设股票 AAA 在随后的下降趋势中，奥德量减少了 75%，触发买入信号

这个例子证明了用奥德量来决定买入时机的规则。日均交易量 50%或更多的下降说明，股价已经到了底部，即将开始转为上行。事实上，买入信号后的7 500万股的奥德量是之前下降区间的 3 倍。比较 AAA 股票和 MNO 股票低点之后的表现，AAA 股票向上的力量表现更强。

上升和下降阶段的交易量的关系就是关于能量以及这些能量是怎样推动向上或向下走势的。知道了这些奥德量的关系，交易者就能更加容易地确认是买入还是卖出。他们也会知道更强或更弱的买进和卖出信号，这就使得他们有了一个好的开始。

图 3.21 是 BGO 公司的奥德量图，显示在上升或下降区间中，日均交易量作为股价低点或高点的重要判断因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

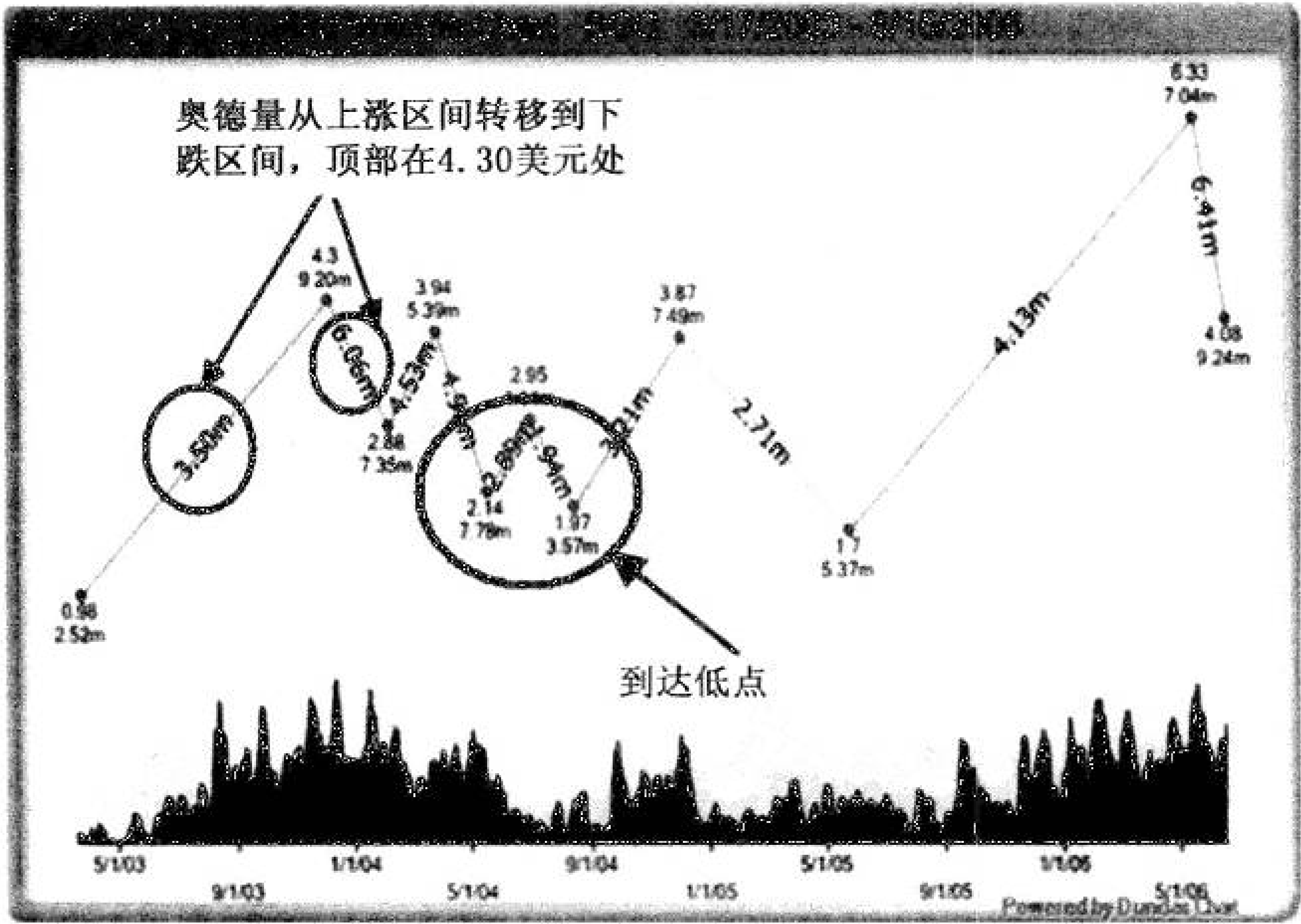


图 3.21 BGO 上升和下降趋势中的奥德量图

注意图 3.21 中标示“达到低点”的区域。这段时间内的图形在图 3.22 中描述得更详细。让我们从 2004 年 6 月底 2.95 美元的向下区间开始分析。奥德量在这个下降区间中为 194 万股。

相比之下,前一个下降区间的成交量为 496 万股。成交量下降了 61%,这是一个看涨信号。价格高于前期每股 2.14 美元的低点也是一个买入信号。从低点开始上升的区间里,奥德量扩大至 2.79 亿股,与前期下降区间相比,这表明力量从下跌区间转移到上涨区间。再次,你看到成交量是如何推动价格运动的。

图 3.23 是 8×8 公司(EGHT)的蜡烛图。价格形态显示,股价平稳下降到 1.32 美元的低点后,接着强劲地向上移动。

仅仅只看蜡烛图的话,当股价到达 1.50 美元的价格水平时,你不会有任何证据表明,这将是低点(尽管在事后,你可以明显看到)。然而当时,你所看到的是股价的急剧下降。要想获得低点已经形成的提示,你需要看奥德量,如图 3.24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

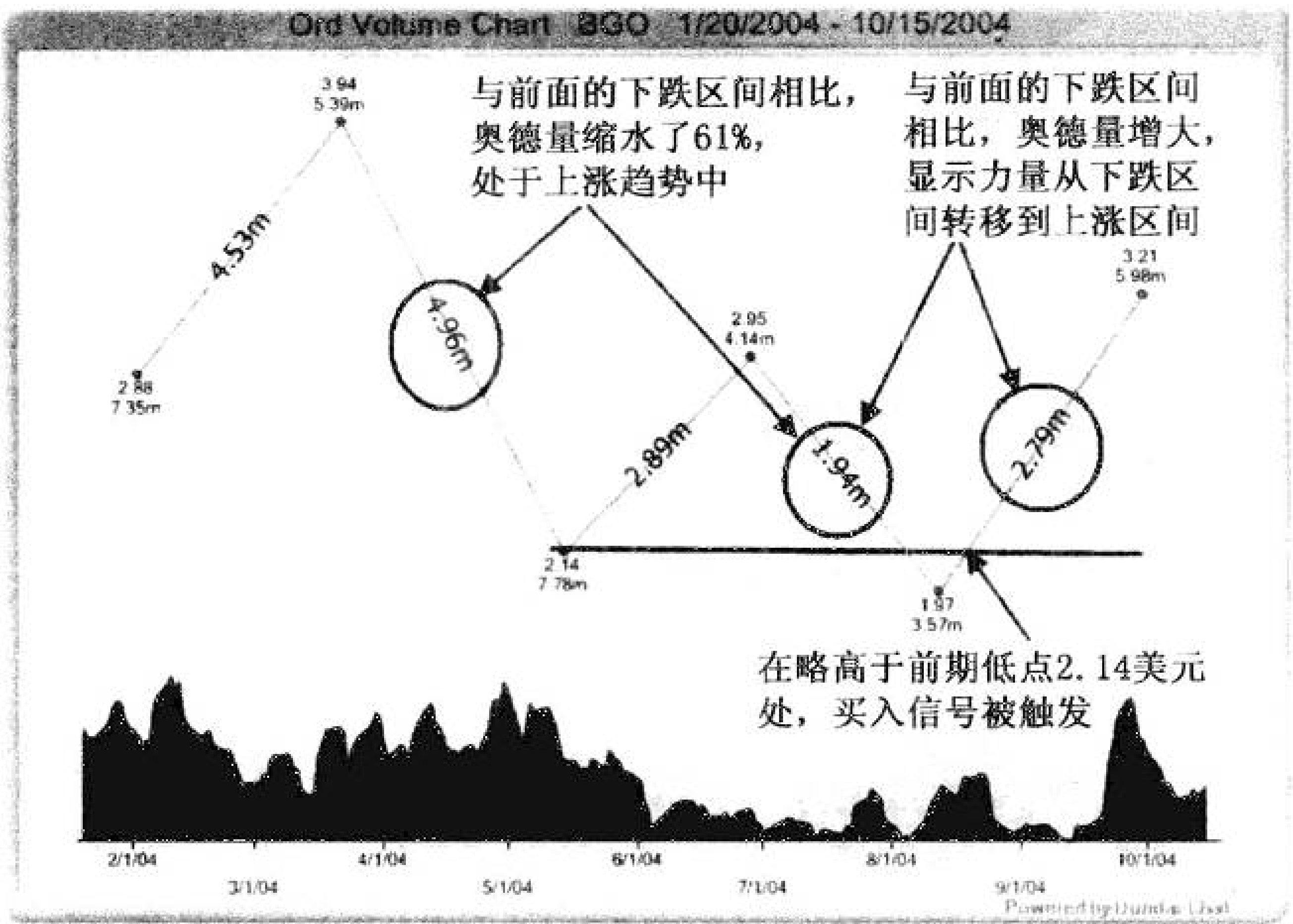
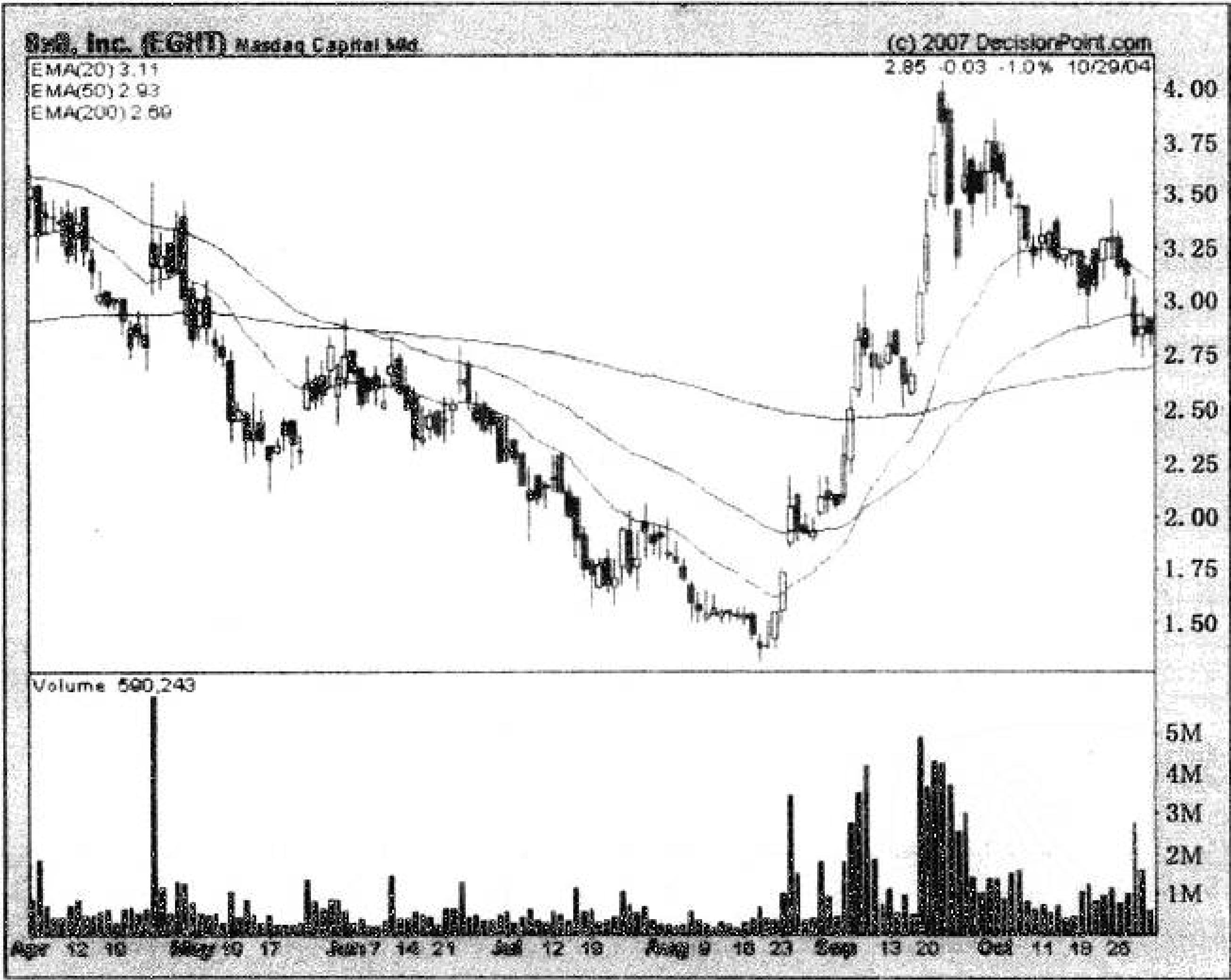


图 3.22　出现了明显低点的时间范围内的 BGO 奥德量分析



资料来源：DecisionPoint. com。

图 3.23　EGHT 股票走势的蜡烛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

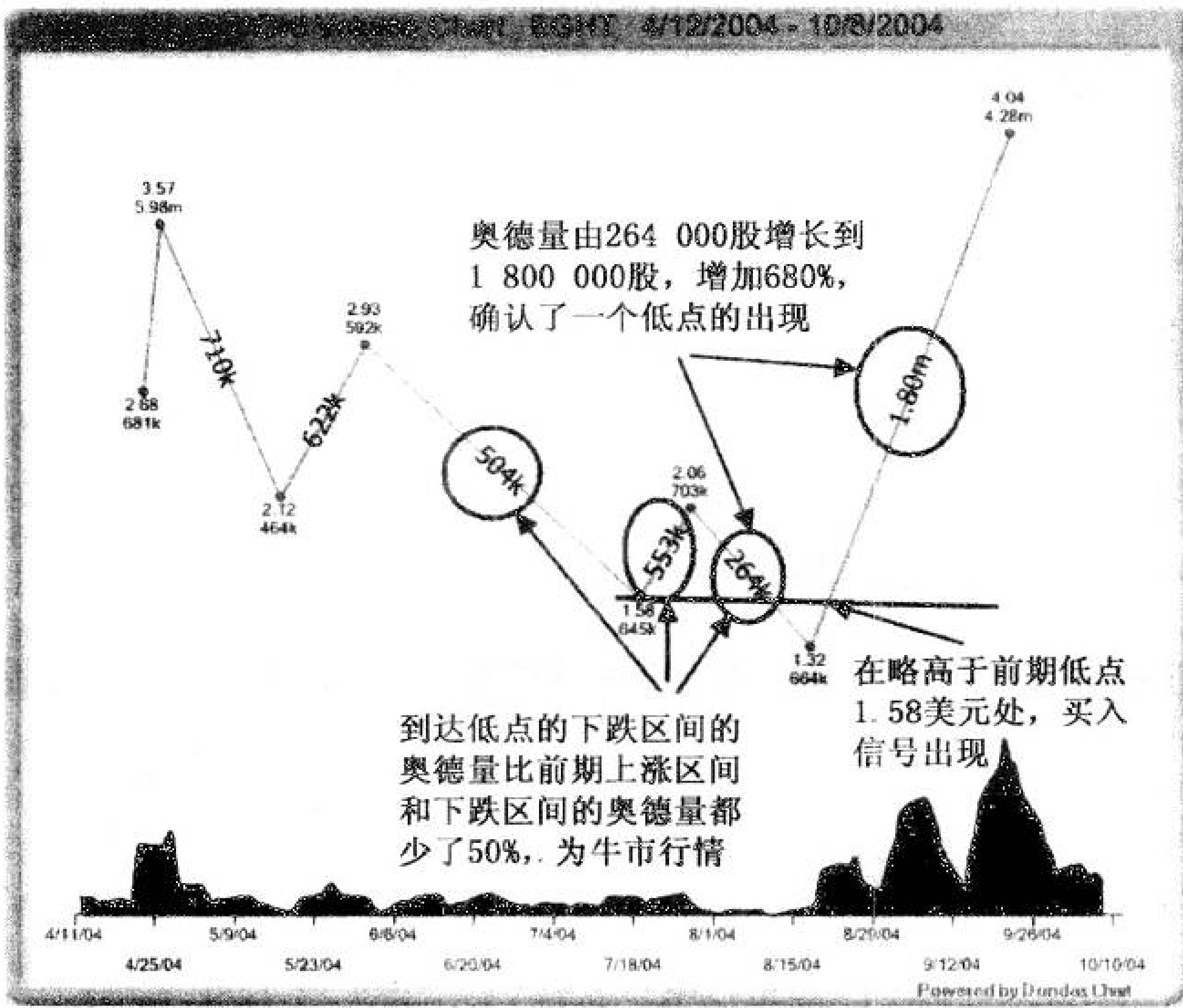


图 3.24　EGHT 奥德量分析图，显示在接连两个下跌区间中，奥德量减少

看涨行情的确定

奥德量分析表明，随着低点的确认，奥德量正在萎缩。在下一章，我们将探讨，当出现新高或新低时，交易量怎样变化。但是，现在我们将单独回答价格和交易量的问题。

当 EGHT 出现 1.32 美元的新低，交易者已经看到，最后一个下降区间的奥德量为264 000股（见图 3.24），这大约是前期下降区间504 000股的一半，也是前期上升区间553 000股的将近 50%。这是引发牛市的开始。股市收于前期最低价 1.58 美元之上时，买入信号被触发。我们注意到，与之前下降区间的交易量264 000股相比，奥德量增加了 680%，达到了 180 万股。这个例子说明了，当买入信号产生后，奥德量的扩大对确定上涨趋势有多么重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要。而且，在这个例子中，这个奥德量的增长(是之前的接近 7 倍)意味着，在这次上行过程中，价格将大幅提高。股价在一个月内上涨了 255%。

交易量的大幅增加意味着市场存在巨大的潜力，价格上升也有很大的潜力。回想本章开始的汽车那个比喻。当你稍踩油门，汽车只会慢慢加速；当你将油门踩到底，车子就飞驰而去。

图 3.25 说明了 EGHT 在一个不同的时间构架内的一个不同的低点。当阴线走到 0.65 美元的低点时，奥德量降低了 46%，到361 000股，而之前是 642 000股。这触发了熊市的开始。

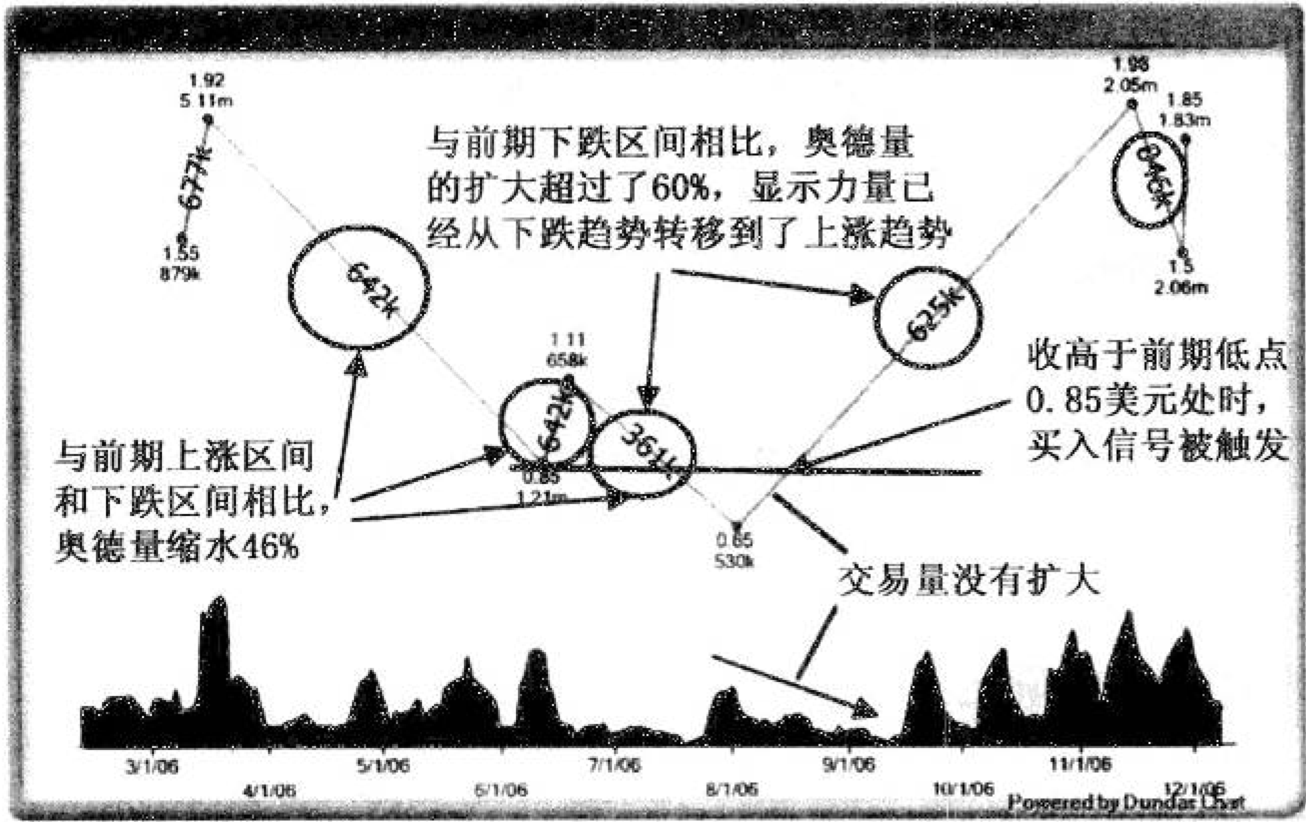


图 3.25　奥德量分析显示 EGHT 牛市确定

理想地看，相对于前期上升或下降区间，奥德量在下降到低点的过程中降低了 50%甚至更多。在 EGHT 的例子中，46%的降低仍然是熊市的信号，而收于前低 0.85 美元引发了买入信号。价格到达 0.65 美元时，因为下行的力量已经消失，再没有力量促使股价更低了。

在股票收盘价高于前低的位置，说明买方能量使股价上升。这就是市场运行的方式。当下行力量由于卖家退到边线而缩水，股价将要么维持盘整，要么上升。在 EGHT 中，奥德量所指出的问题就是，下行力量已经到头了。

在收盘价高于 0.85 美元时引发买入信号，股价涨得更高。就像图 3.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指出的那样，交易量开始放大，朝着9月中旬的数字走，并且稳稳地停留在11月中旬的数字。我们注意到，在现在这个例子中，在股市重振时交易量放大，并没有图3.24中的购买信号那么强。原因是，在EGHT的例子中，交易量在买入信号出现后就放大了680%，并且EGHT在一个月内上涨了256%。

在现在这个例子中，EGHT说明了在购买信号出现后，交易量放大了60%，并且股价上升了230%，但是这将近用了3个月。这说明了同一只股票在两个不同时间范围内交易量放大的关系。

更大的能量——意味着购买信号出现后，阳线上奥德量更大幅度地增加——在图3.24显示，说明这产生了更快的结果，相对于图3.25而言，产生更大的收益。这些都是股票的物理学，购买力越大，股价上升得越高。

图3.26说明了在上行区间结束后，EGHT持续的变化。在达到1.96美元的最高价后，与之前那段下降区间的奥德量相比，在这一下降区间，奥德量增加了35%，这意味着力量由上升区间向下降区间转移。这暗示了要么出现一个最高价，要么盘整就要开始了。股票运行的可能性有三种：上升、下

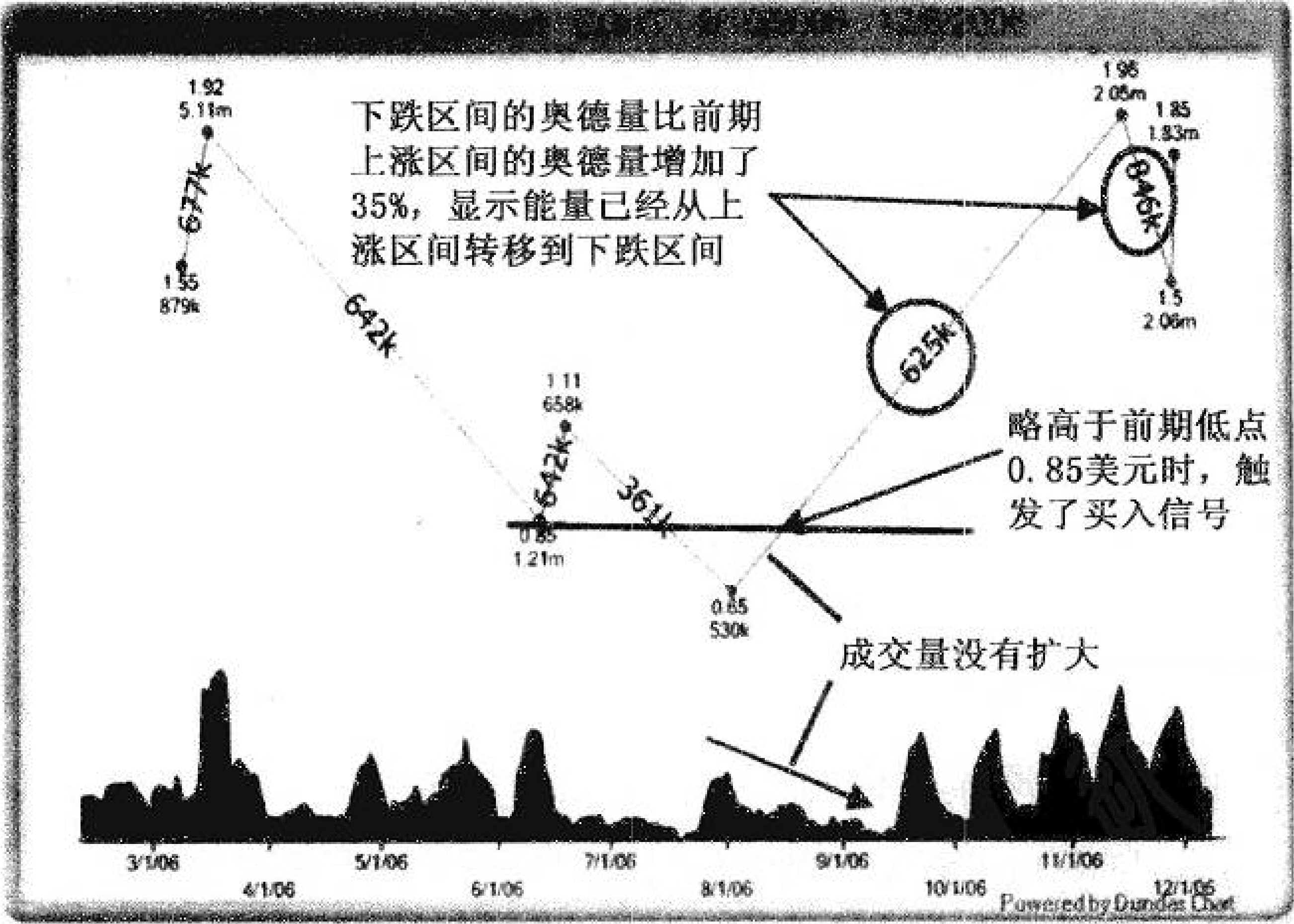


图3.26 奥德量分析EGHT在一个高点之后收于1.96美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降、波动。当奥德量在下降区间上升了35%时，上行的区间可能就结束了。如果有人在这个价位持有股票，那就是时候抛股退场了。

EGHT股价图中，在高价附近小幅的波动可能是一个线索。但是，如果交易者没有看到这个小幅的波动，他可能仍然持有这只股票。随着交易量的增加，在1.96美元的高价附近波动越厉害，说明盘整的程度越大，或者波动下行就要开始了。

小 结

我的很多关于成交量的分析都是基于交易大师理查德·瓦科夫(Richard Wyckoff)的工作之上。他对股市的预测能力，使他在20世纪30年代很有名(我在第一章对他有过介绍)。瓦科夫是最初发现量价关系的人之一。我的研究是在瓦科夫思想上的延伸，简述了其中一部分，并增加了一些新的内容。通过学习瓦科夫的方法，我发现了奥德量这个指标。在下一章，我们将继续学习他的方法。

回到最后一个例子——EGHT上来，在从1.96美元的高位下跌的过程中，奥德量增加了35%，这说明，是退出股市的时候了。瓦科夫曾称这种增加的量为"弱势信号"(SOW)。在一个SOW之后，通常有一个回抽过程，股价大约回抽到高点的50%，这是卖出EGHT的好位置。

在本章的例子中，当股价接近一个低点或高点时，成交量提供了一个线索。为了成功地交易，你应该建立对成交量的全面理解。把成交量看成一种能量，就会明白能量推动价格的原理了。然而，基于成交量分析而确定的交易，需要跟随整个市场的信号。当整个市场处于下行阶段时，不要期望你交易板块中的牛市信号能给你的股票带来收益；当整个市场以及你交易的板块处于上升趋势时，也不要期望做空信号可以给你的股票带来收益。

通过对成交量分析来做出对你有利的判断，整个股市和你所在的板块都会沿着你的方向前进。这是共识——对于股票交易，还有很多事情要了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 量价关系

我们已经在第三章学习使用日均交易量——或笔者所谓的奥德量——来进行分析，我们可以用它来测量和比较趋势区间的能量强弱。通过奥德量来分析拐点，能判断市场是否有能量突破前期的拐点，或是否存在反转的可能。(回顾一下，拐点是指股票、指数，或其他证券在价格运行过程中，价格由顶峰开始向下，或由谷底开始向上转变的时刻。两个拐点之间的距离是一个振幅。)通过交易量的分析可以辨别，市场是否有可能突破前期高拐点或低拐点。

因为没有足够的能量克服前期拐点的高点或低点，所以股票价格将总是在一定区间波动。在第三章，我们描述到，突破前期的高点或低点是需要依靠能量的。能量是指，在推动股价上涨或下跌时的成交量大小。换句话说，股票的能量是通过成交量来反映的。现在，很多投资者会说，在某天股票有一个好的成交量—— 100 万手。这真正意味着什么？对于它本身来说，这是没有别的意思的；事实上，这类话忽视了股票成交量所传递的重要信息。

成交量的分析需要通过比较，如和前期震荡区间或拐点的比较。分析量的目的是，和前期震荡区间或拐点处的成交量相比，判断现在的成交量是增加还是减少，能量是增强还是减弱。股价需要"能量源"来推动。能量就是指成交量，当能量释放完，股价就会反转。交易者应该学会判断能量在哪里起推动作用，在哪里起反转作用，这样才会获得更好的收益。

不要通过引入对股票价格影响很小或几乎没有影响的因素，而使得股票交易过程变得复杂。信息过多会使股票分析效率降低。简单点说，成交量只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会指出,能量以何种方式推动股票上涨。如果有关于一只股票的消息发布,买入或卖出的成交量将会确切地体现这则消息是利好或利空,因为理解了消息的人会将股市推向正确的方向。因此,对于消息的准确理解,会出现在成交量分析中。对于个人来说,这是我为什么很少进行基本面分析的原因,因为你不知道哪些消息是被夸大的,哪些利空消息是被最小化的。但是,通过成交量的分析,能正确理解消息的真正含义。

交易者沿着最大成交量方向,实际上就是在跟着聪明的资金运作。因此,聪明资金的资本运作较好,意味着产生最大的成交量。聪明资金朝着市场正确方向将会赚最多资金。因此,如果你跟着最大成交量,你就是沿着聪明资金的方向。对我来说,那就是,你必须知道所有的基本面分析。在我的投资理念中,我只根据它的特征谈论股票,甚至不关注股票公司的名字。因为在交易股票时,公司的名字对我来说无关紧要,只需要知道它的标志,然后把它加到我的自选股中分析价格和成交量。

但是,股票在哪个板块对我来讲很重要,因为在第二章中提到,这个板块必须处于多头行情中,我才会交易特定的股票。另外,股票价格和成交量会反映,我要买一只股票所需要知道的信息。我不注重一些信息,譬如公司的位置、员工的数量等,这类信息不会影响股价的方向。在市场中,只有能产生利润的信息才会影响股票的走势。成交量的分析将有利于确定股票的走势。

拐点处成交量分析

在拐点成交量分析中,第一个规则提到一个重要的概念:百分比关系。我们不关注成交量的具体数量,而是关注对比量。这个对比量是与在前期拐点的高点或低点处成交量——基于百分比——的比较。

规则如下:

在前期拐点处,高点或低点的成交量是重要的,但是与前期高点或低点成交量的百分比对比关系更重要。这些成交量的百分比关系决定,是否能突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破或反转前期拐点的高点或低点。

让我们进一步来看:如果想要获得一个买入信号,那么就需要考察前期低点,并且成交量需要萎缩 8%或更多,之后收于略低于前期高点的位置。前面所述的情况将会触发一个买入信号。测试“高点”意味着通过前期拐点,证明此点是相对的最高点。

这些成交量的百分比对比关系对所有交易时期的框架都适用:60 分钟成交量、日成交量、周成交量、月成交量。另外,如果通过重新测试,发现成交量下降的百分比,比前期高点或低点的成交量萎缩得越多,那么反转的信号就越可靠、越强。这个说法是合理的,因为如果能量比前期高点少很多,那么此趋势区间的推动力就比较小,这表示即将反转,因而进行的交易比较安全。

举例来说,图 4.1 显示了假想股票 ABC 的折线图。我称这种交易结构为反复考验低成交量图。

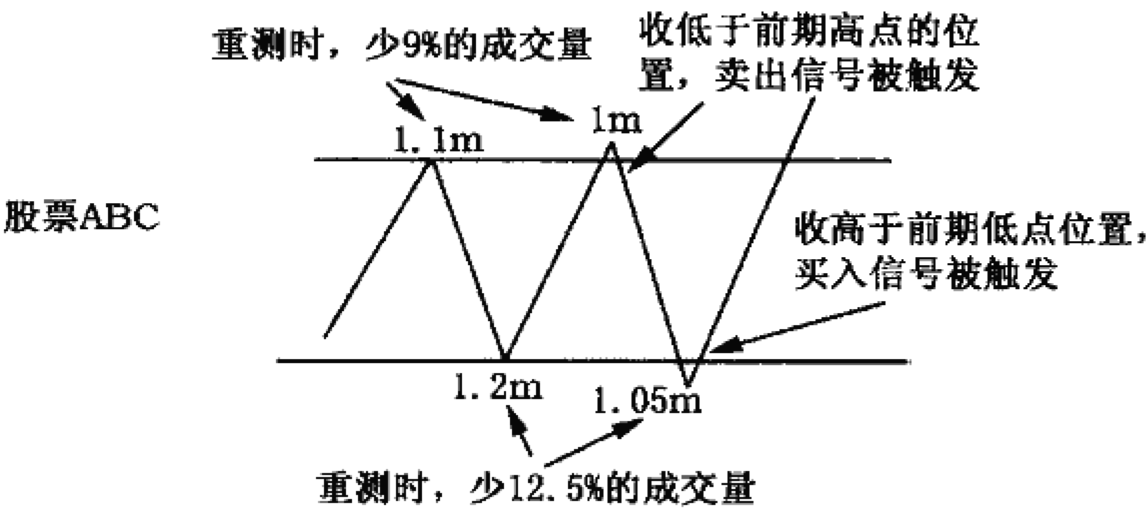


图 4.1　股票 ABC 的反复考验低成交量图

在前期高点或低点附近进行买卖是唯一一个安全的点。回顾第三章的例子，奥德成交量买入和卖出信号都是在比前期低点高一点附近,或比前期高点低一点附近触发的。从理论上说,如果市场成交量比前期低点大,那么这是做多的信号;反之则相反。股票的形态不是随便形成的,但是经过多次的调整一旦形成,就会走出一段强势的行情。假设股票突破前期的高点且成交量放大,就会形成新的高点。

我认为,价格和成交量是同等重要的,只有两者都满足一定的条件,才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

触发买入或卖出信号。现在,你有两个可信的信号触发指标——价格和成交量。举例来说,如图 4.2 所示,根据周 K 线图的研究,RIMM 公司股价形成了卖出信号。

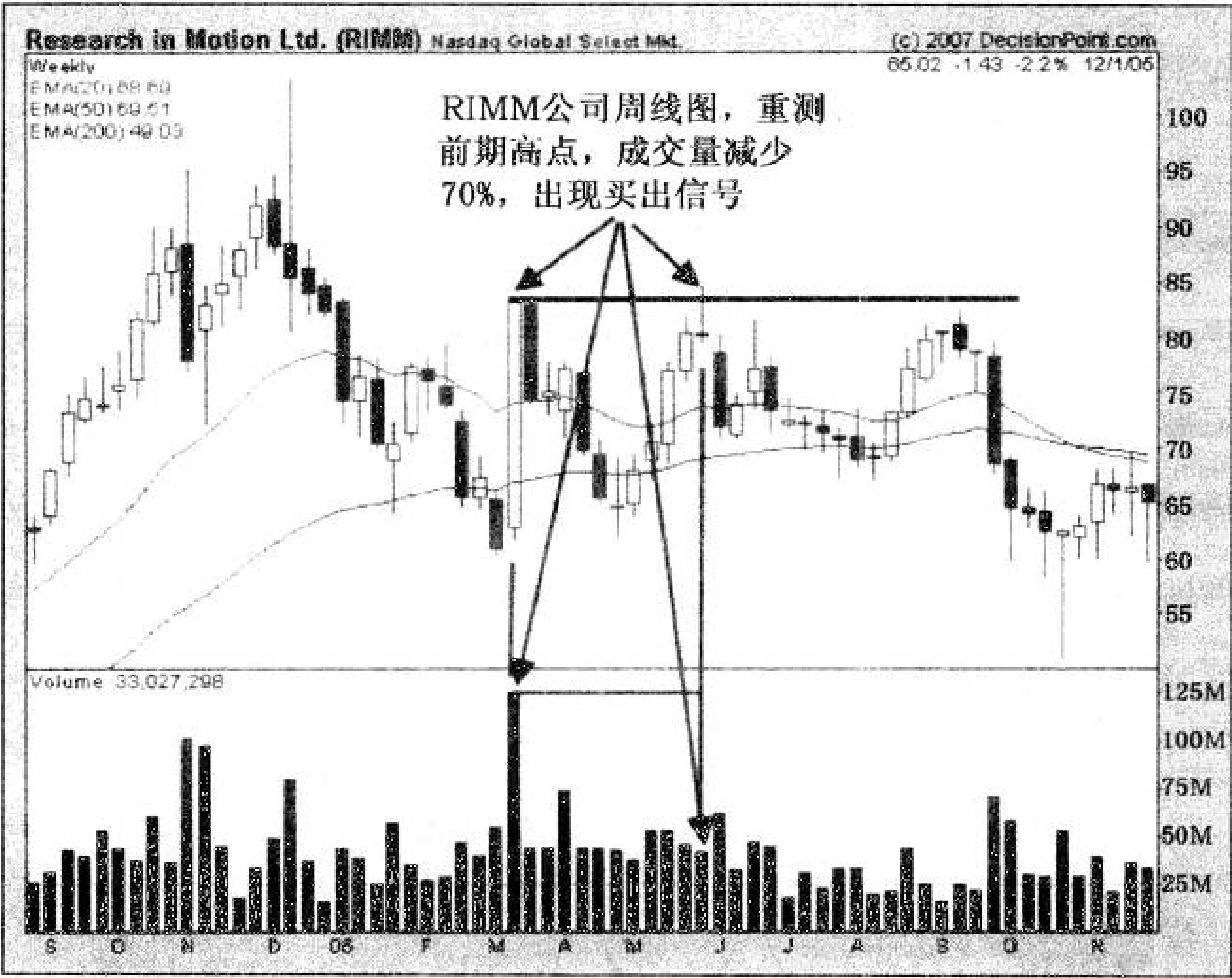


图 4.2 重测 RIMM 前期高点以及成交量减少,触发卖出信号

类似地,图 4.3 说明,根据周 K 线图的研究,RIMM 触发了买入信号。依据同样的方法,图 4.3 同时说明,在几个月后 RIMM 触发了卖出信号。

一旦触发卖出信号,下跌目标就是前期的低点。因此,在市场中,交易者应该知道什么价位是可能的反转点。如果在下跌过程中,成交量与前期相等或更大,那么下跌趋势就未结束,应该抛售股票。对于买入信号,上涨的目标是前期的高点。如果上涨过程中,成交量与前期相等或更大,那么能量会进一步推动股价上涨,交易者应该持股。

如果你思考过这些条件,就会发现,事实上你正跟着能量推动市场前进在做股票。同时记得,无论你在做哪只股票,应该结合大盘方向并且是热点板块(看第二章)。操作个股时结合大势是非常重要的,即顺势而为。与其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

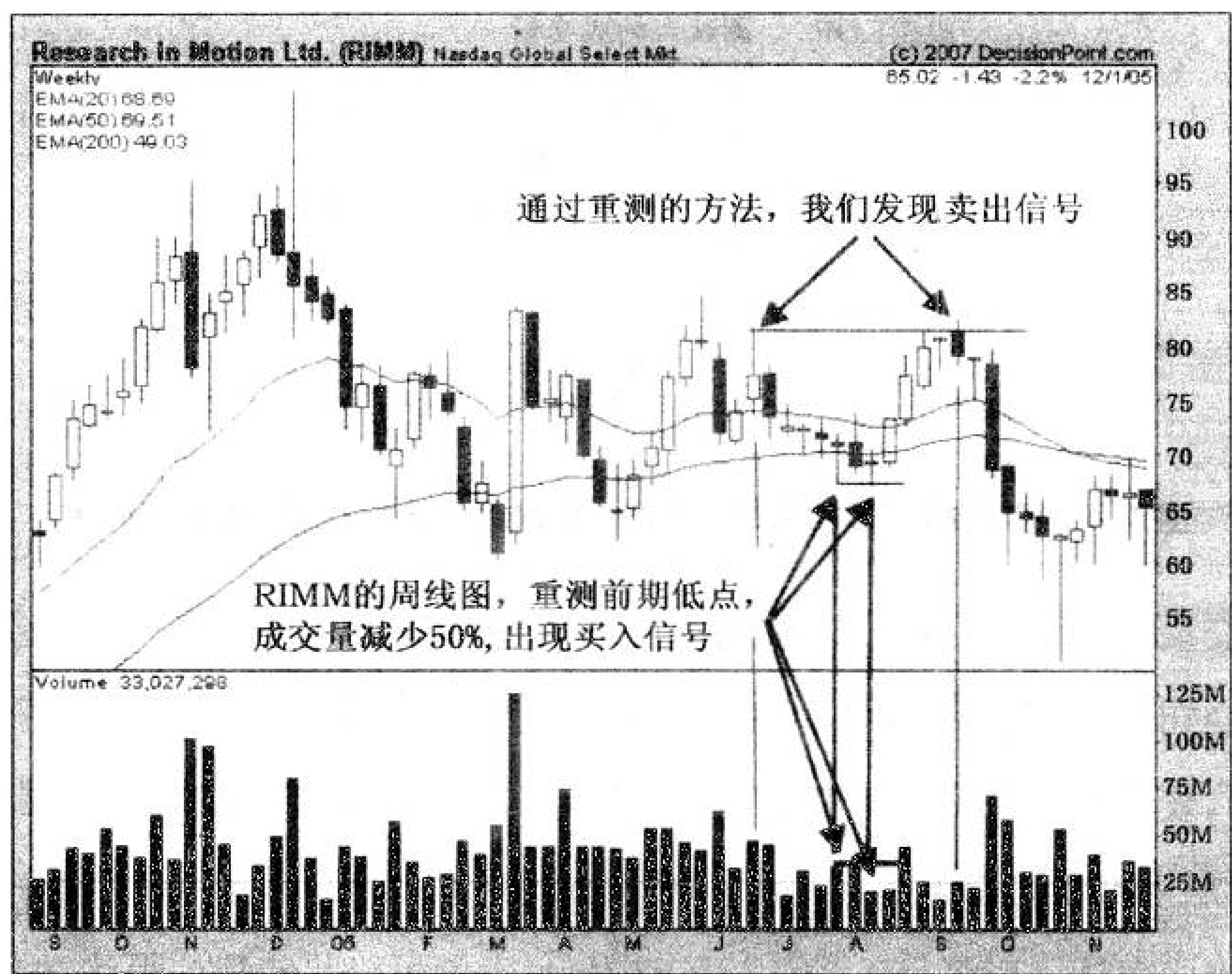


图 4.3　类似触发卖出信号的方法，RIMM 多次考验前期高点以及成交量减少，触发买入信号

方式比较，结合大势和龙头板块将使你操作的股票走得更远、更快。

顺势而为的观点在后面章节将会反复提到，因为它是交易者经常犯的错误之一。交易者必须了解诸如标准普尔 500 指数、纳斯达克指数、纽约证券交易所指数这类主要市场的行情。结合这些市场的行情和龙头板块，将会提高你投资成功的机会。

成交量放量测试

在拐点处关于成交量的分析有很多变量，其中，第一个就是高成交量检验，如图 4.4 所示。该图显示了股票 EDF 在到达前期高位时成交量经历的考验。

图 4.4 显示，被测试的高点的成交量是9 700万股，比前期高点的成交量为 1 亿股只低 3%。这里的规则是，如果在测试点的成交量比前期波动高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

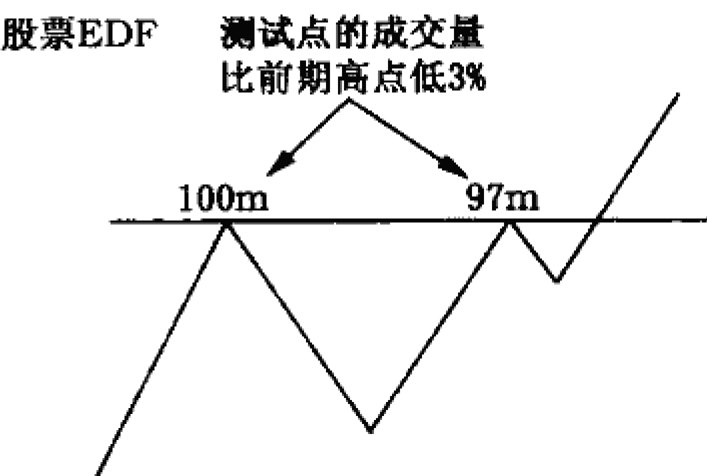


图 4.4　股票 EDF 高位考验，该股仍有很强的向上趋势，会继续反弹

的成交量减少了 3%或更少，就说明上涨的能量还是好的，市场将会继续上涨。换句话说，成交量与前期高点的成交量十分接近或一样(大约为 97%或更高)，表示目前的能量足够推动市场向前。股票可能会在前期高点回调一点，然后上攻新的高点。

当成交量只有前期高点的 92%或更少，表示可能要转势。因此，如果成交量与前期高点比较接近(只下降了 3%或更少)，表示市场已经积蓄足够能量上攻前期高点并超越它。但是，如果成交量萎缩到前期高点的 92%或更少，就表示市场没有能量继续上攻，可能会转势。

图 4.5 是埃尔多拉多黄金公司股票(EGO)的周线图。在 2006 年 11 月的前两个星期，股价回到 5 月份时的高点。所有在该价位时的成交量都较大，这表示股票 EGO 已经有能量突破这个价位并创出新的高点。该图显示，股价在后来确实创出新高。

现在来看，当测试前期低点时，成交量放量会发生什么。相同的理论在这里依旧适用，但是使用的方向相反。图 4.6 表示，假想股票 GHI 在一个前期低点的成交量大约是9 700万股，而在前期同样价位时成交量有 1 亿股。换句话说，成交量是以前该价位的 97%，下降了 3%。这表示，抛售该股票压力非常足，股票会继续下跌而创出新低。

现在举一个真实的例子，图 4.7 是 EGO 的日线图，在 2005 年 1～4 月，这只股票是公众关注的热点。在前期低点，成交量放量，股价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

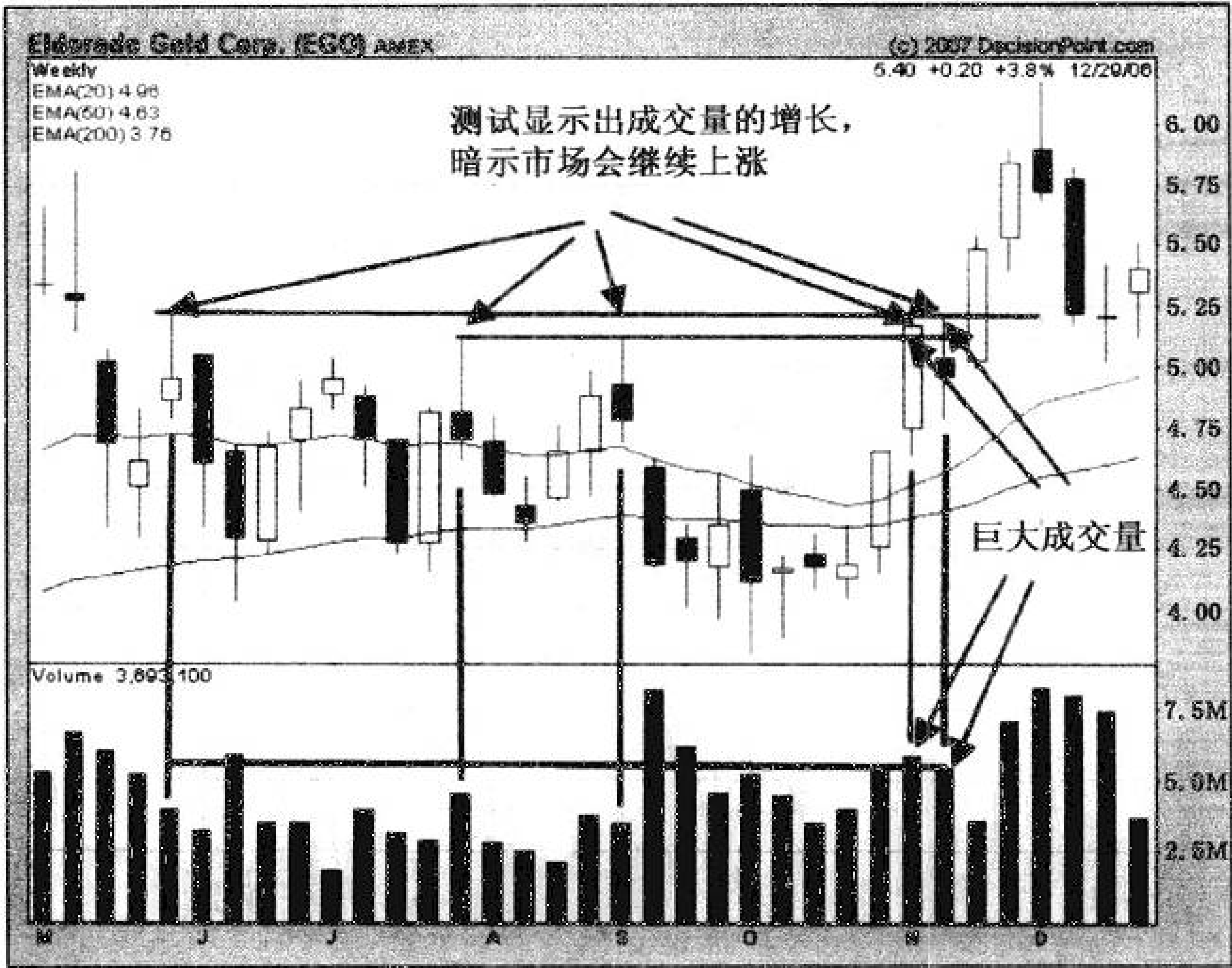


图 4.5　股票 EGO 的周线图，测试前期高点时发现成交量上涨，显示股价会继续上涨

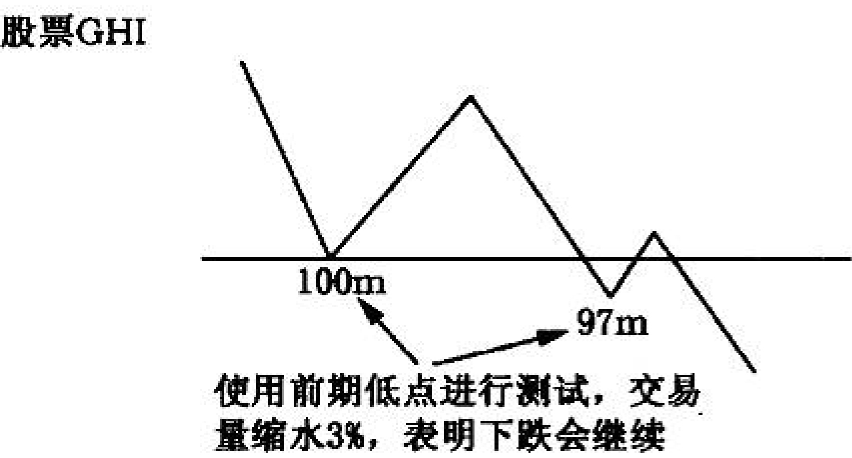


图 4.6　股票 GHI 在考验前期低点时成交量相近，表明下跌趋势将继续

首高反复测量法

现在来看一种复杂的方法是如何产生作用的。我们用图 4.8 来说明这种方法，它被称为"首高反复测量法"。这个规则是与第一个高点（低点）的成交量进行对比，即使是在第三次、第四次测试中，也都是与第一个高点（低点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

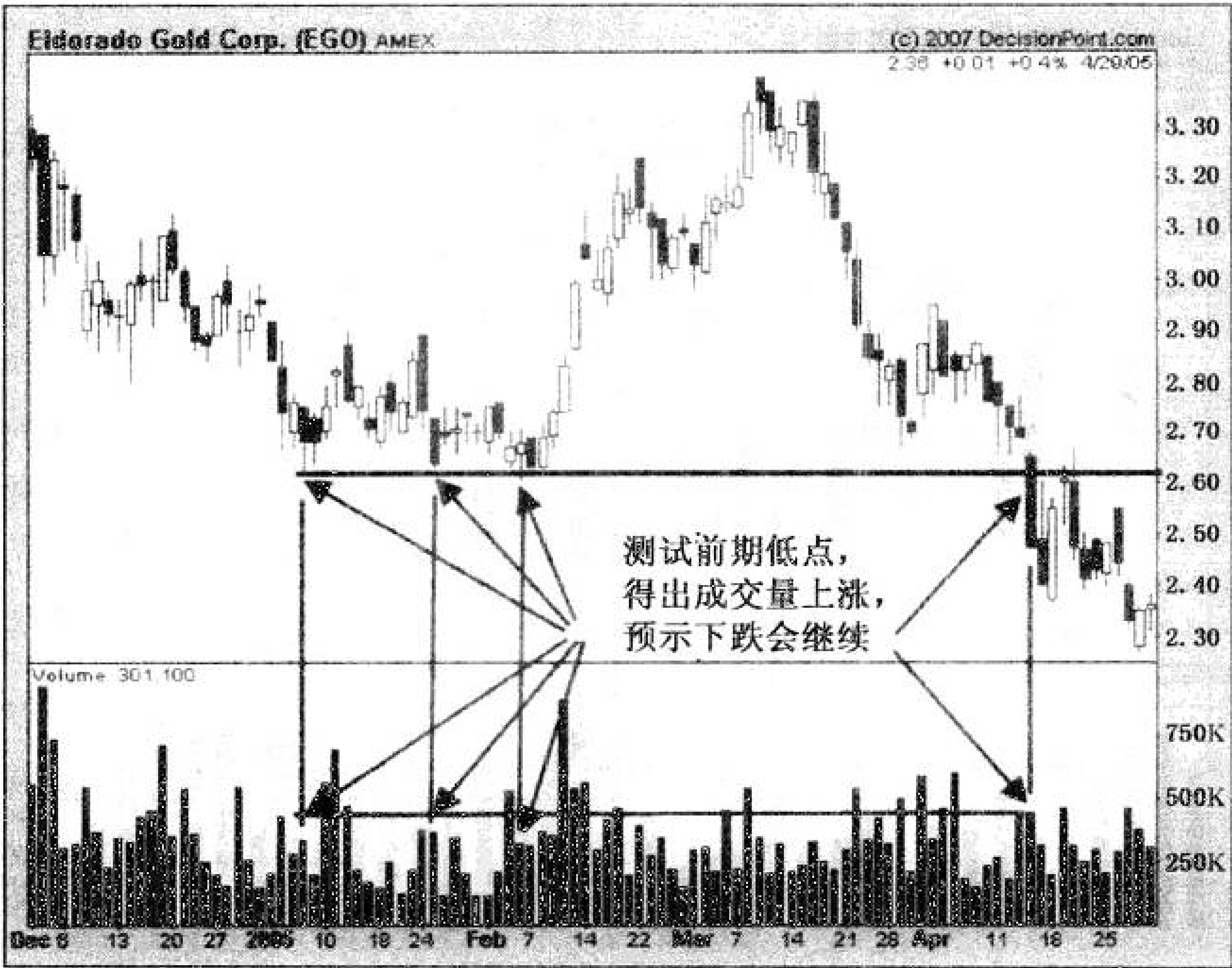


图 4.7 EGO 的日线图，在测试前期低点时发现成交量放大，股价继续下跌

对比。在这些测试中，对成交量百分比的要求是相同的。它们是：

- 成交量下降 3%或更少，表示趋势不变；
- 成交量下降 8%或更多，表示趋势会反转。

在图 4.8 中，第一个高点(表示为 A)的成交量是 1 亿股，这就是在后面所有测试过程中，都必须与之比较的量。第二个高点 B 的成交量是9 600万股，比 A 点下降了 4%，这表示股票在“无人区”；它说明没有能量突破前期高点，因为成交量的下降要在 3%之内。成交量下降了 8%或更多时，趋势会反转。因此，市场可能会在目前价位波动。

对于 C 点，它的股价与 A 点和 B 点差不多，其成交量是9 500万股；与 A 点比较，它的成交量下降了 5%，股票仍在“无人区”。

在 D 点，成交量是9 200万股，比 A 点下降了 8%。因此，D 点的成交量下降了 8%，触发了看跌信号，在比 A 点稍低的区域附近，卖出信号被触发。在该例中，后面 B 点、C 点、D 点的成交量都是通过与 A 点比较而进行测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

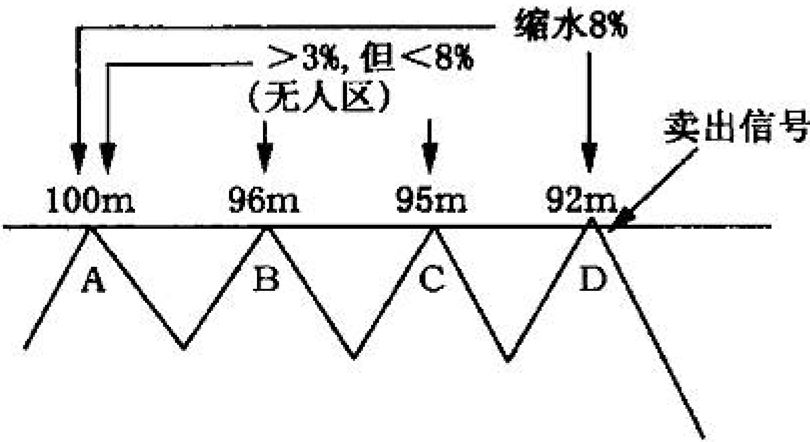


图 4.8 “首高反复测量法”示意图

图 4.9 是在道—琼斯工业平均指数中使用“首高反复测量法”的例子。再一次提示，记得要用第二次、第三次、第四次高点价位的成交量与第一次的成交量比较。如果交易者用第四次的成交量与第三次的成交量比较，就不能得出正确的结论。如图 4.9 所示，如果交易者用第四次成交量与第三次成交量比较，成交量是相同的，不能判断卖空格局形成，但事实确实形成了。

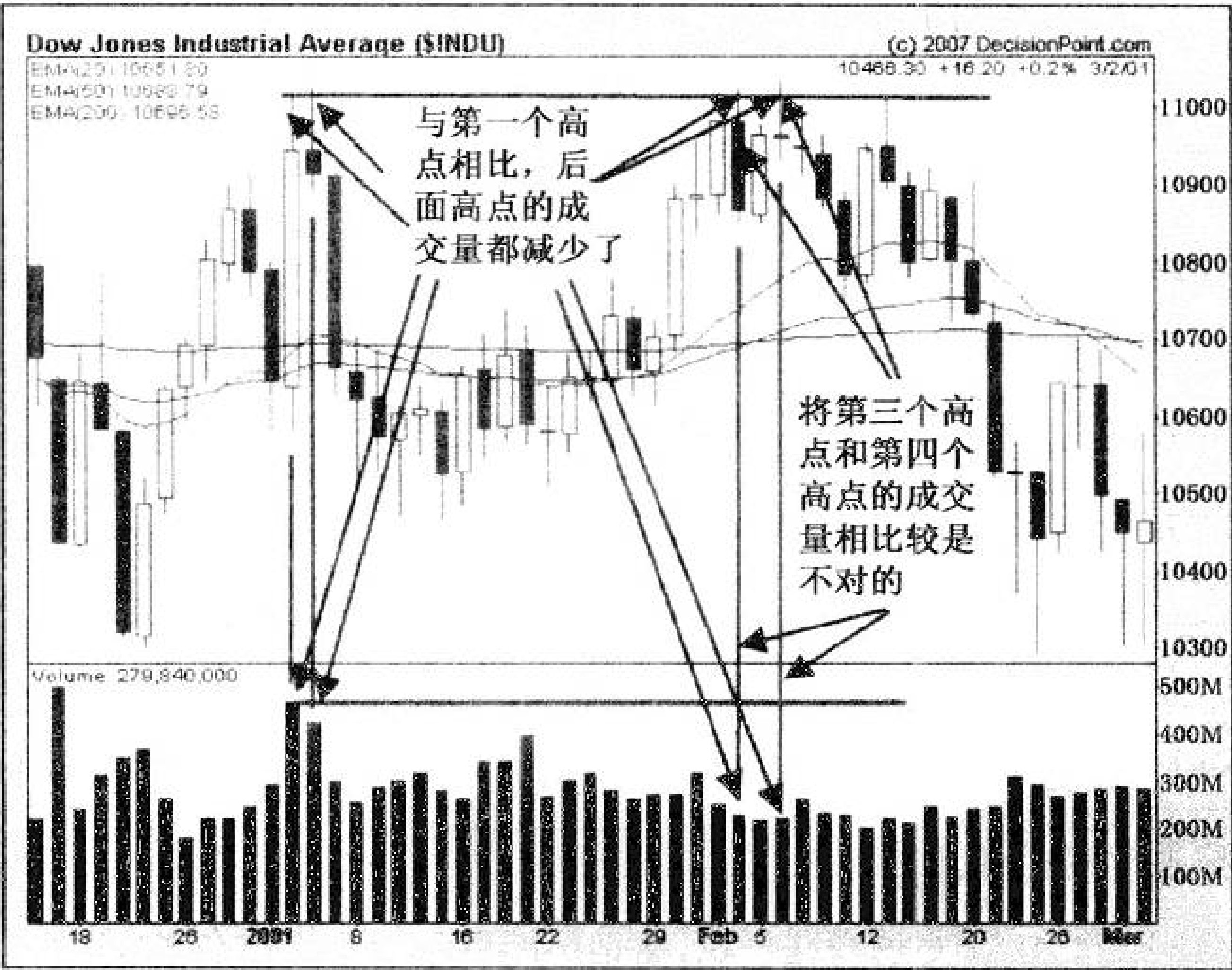


图 4.9 “首高反复测量法”在道—琼斯工业指数中的应用，说明每次测试都应该与第一个高点的成交量比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首低反复测量法

使用同样的步骤来判断底部。将第二个、第三个、第四个低点的成交量与第一个低点的成交量相比。图 4.10 显示了这种模式,我们称其为"首低反复测量法"。规则的运用和"首高反复测量法"是一样的,只是现在处于下跌趋势。

如图 4.10 所示,成交量下降了 3%之多,但小于 8%,结论是,股票在"无人区"。但是,成交量与第一次的成交量相比,下降了 8%或更多,已经触发买入信号。

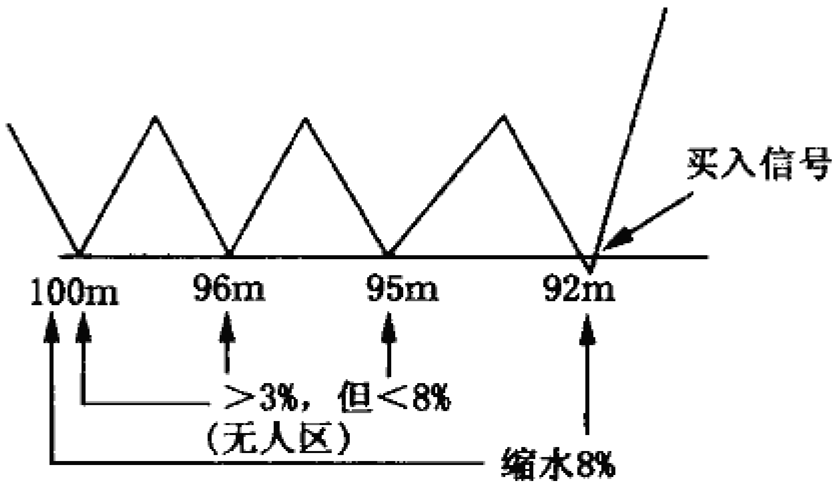


图 4.10 "首低反复测量法"

在进一步深入之前,我们需要考虑,在解释成交量意义时的一些微妙差别。当成交量突然放大,它是一个长期熊市信号,不是短期牛市信号。通常突然放量表示原趋势停止,至少暂时是这样的。成交量突然放量,把短期积蓄的能量用完,使原趋势停止。有时在大的放量后,趋势在第二天仍会继续,但是,这时的量会小很多。这在市场中经常发生。成交量放量后,股价会紧接着下跌。在这样的情况下,使用有最大成交量(能量)的那天来比较成交量,使用有最高股价(在下降趋势中,则使用达到最低股价的那天)的那天或者次日来比较拐点。

我们以图 4.11 来解释这一点,这是标准普尔 500 指数在 2005 年 5 月的形态。这里,我们用最大能量(最大成交量日)来与价格波动区间进行对比。有时,它们不一起下降,但是时间上相差不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.11　标准普尔 500 指数在 2005 年 5 月的形态

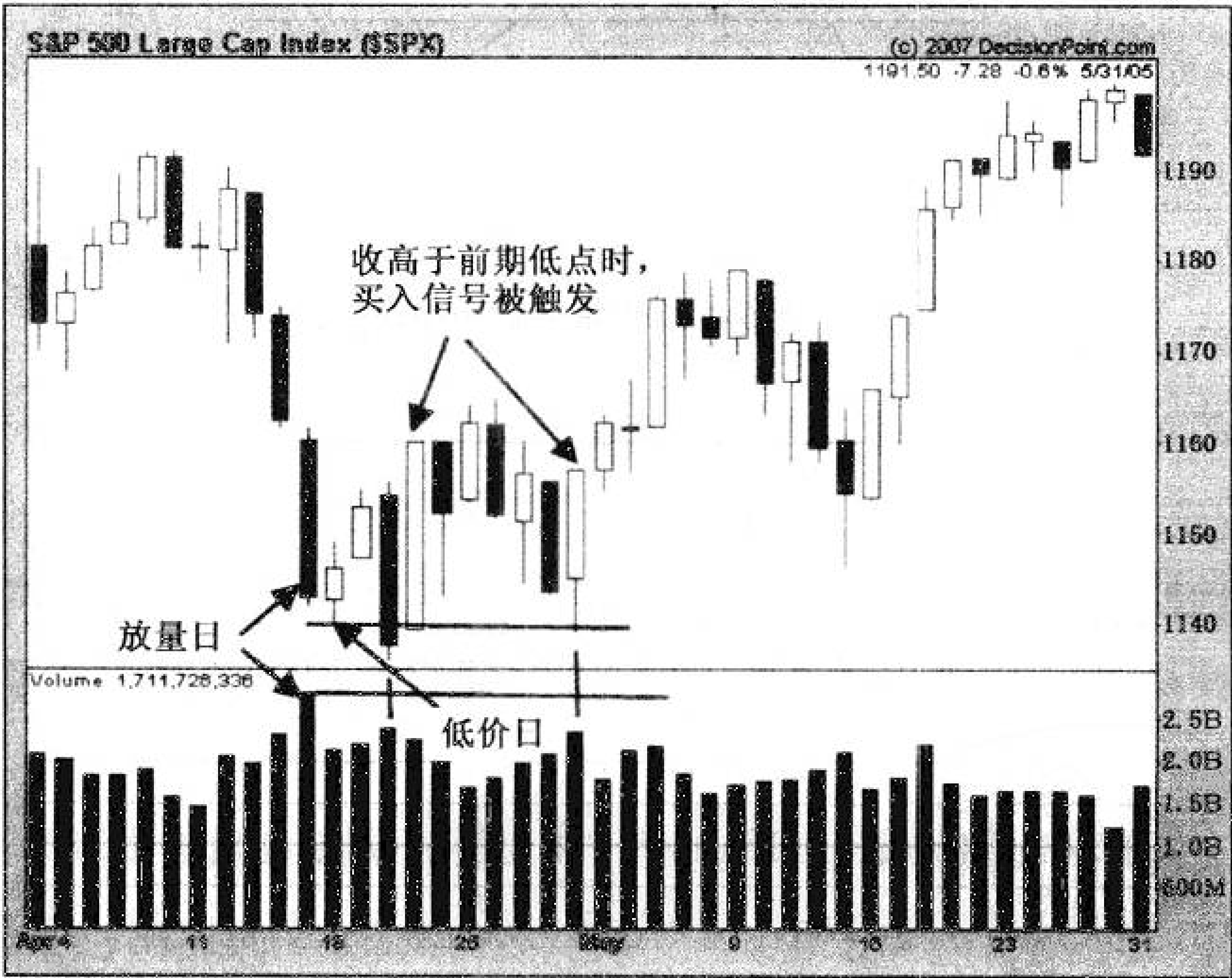


图 4.12　标准普尔 500 指数在 2005 年 5 月 18 日的价格和 2005 年 5 月 15 日的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过图 4.12 看“首低反复测量法”是如何作用的。我们使用 2005 年 5 月 18 日的价格低位和 2005 年 5 月 15 日的成交量。该指数被以低于 2005 年 5 月 18 日的价格进行交易，接着上涨了 2 倍，然后又与 2005 年 5 月 15 日的价格相近。这两天的成交量都比 2005 年 5 月 15 日的低。这些都表示，标准普尔 500 指数没有足够能量跌破 18 日价位，因此触发买入信号。

测试前期高点的信号强度

下面我要介绍的是，“测试”在确定信号强弱方面的方法。在图 4.13 中，高点的成交量比前期缩了 5%，收盘比前期高点低。目前无法保证这个股票会走低，测试表明，相对于前期高点，股票仍有很强的力量，因为成交量只下降了 5%。

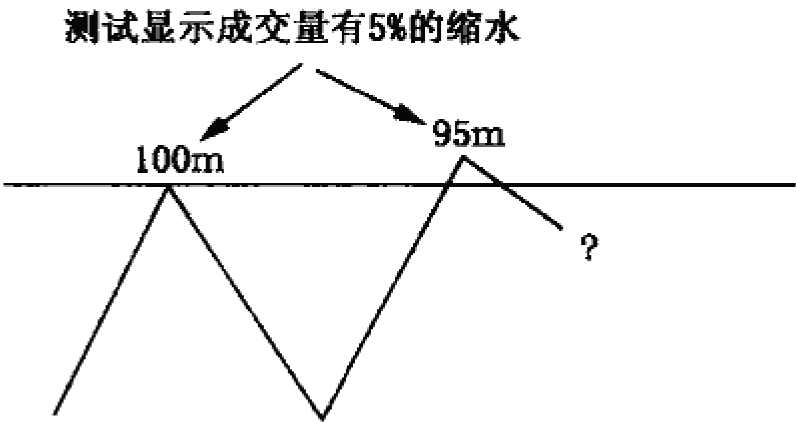


图 4.13　成交量只萎缩 5%，能量仍然较好

然而，在图 4.14 中，这个股票的新高点比前期高点少了 20%的成交量，股票接着下跌，收盘低于先前高点的位置。其结果是，触发卖出信号。在与前期高点的对比测试中，表明这个股票缺乏力量，这是一个卖出信号。交易者可以根据与前期高点相比的缩量程度，来判断卖出信号的强度。

在先前对高点(或低点)测试的例子中，我们用最低缩量值(即 8%)与之前不稳定的高点(或低点)对比，采用这种方法能获得更好的收益。当与前期高拐点(或低拐点)的成交量相比，百分比减少时，信号的强度就增加了。因此，如果一个交易者要在这两个股票之间做一个选择，较好的股票是与首个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

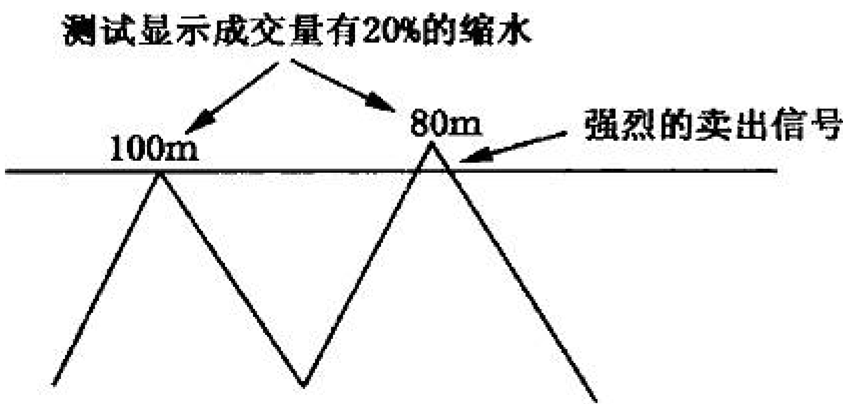


图 4.14 与前期考验点相比，成交量变化越大，卖出信号越强

高拐点（或低点）比较时，有其 80％成交量的那个（意味着该股的成交量有 20％的削减），而不是与首个高拐点相比拥有 95％成交量的那个（意味着该股的成交量有 5％的削减）。我们再次使用成交量的关系来决定信号的强度。



图 4.15 股票 STR 开始的成交量变化不大，此后成交量放大，触发买入信号

让我们从科士达公司（STR）股票走势来看看，量是如何在实际交易中起作用的。在 2006 年 2 月中旬，STR 股价在 71 美元附近走出了一个低位；在 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月末,股价再次触到这个价位,而成交量大幅缩小。股价的确上涨了 2 天,随即跌落到 71 美元的低点。

在 3 月初,STR 股票在股价低于 68 美元时成交量放量,此后 3 天成交量缩小到 75%,出现一个比较强的买入信号。如图 4.15 所示,3 月份,股价没有再触底,在 4 月到 5 月走出一波比较好的行情。因为成交量大的关系,3 月的低成交量是一个强买入信号。相比 2 月份的形态,3 月份的股价走势比较强。

均衡成交量测试

在拐点处还有其他技术规则,接下来我们介绍均衡成交量测试。图 4.16 说明这一规则和交易过程。在 B 点成交量是9 900万股,而 A 点的成交量为 1 亿股,两者几乎相等。因为与 A 点相比,B 点价格回升的能量没有消失,所以仍可以做多。这里可能有一个小幅回调,然后会重新上攻 C 点,因为价格回升的能量仍是强的。

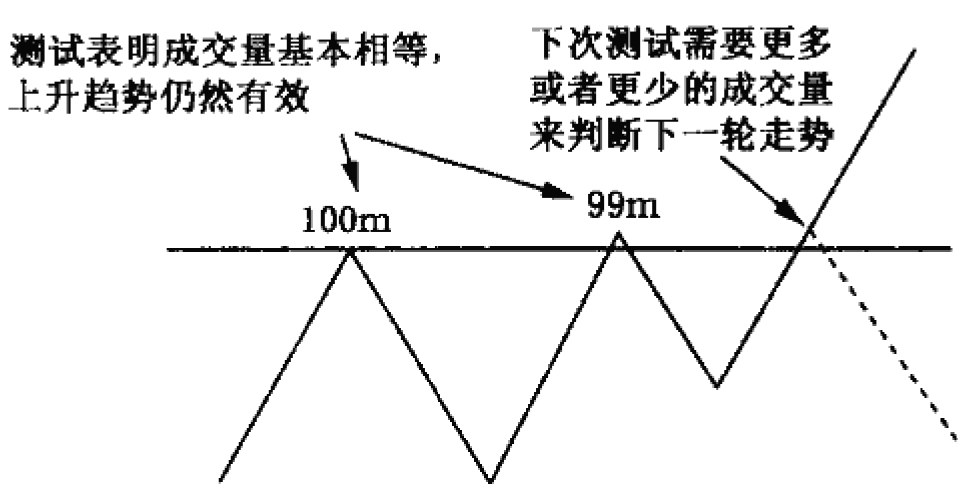


图 4.16　B 点与 A 点的均衡成交量测试,预测了向 C 点上升的运动

在 C 点,成交量接近或高于 A 点和 B 点,可以维持原来的上涨趋势;或者成交量至少减少 8%,才能使得市场反转向下。(这一规则同样适用于底部。)

考察这一规则在图 4.17 中的作用。回顾图 4.15,STR 触发了一个强的买入信号,图 4.17 表示买入信号仍然存在。2006 年 3 月末,股价在 71 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近创新高，4 月第一个交易日的股价再次触到这个价位。同时，这两天的成交量也差不多，这样就维持了 STR 上涨的趋势。

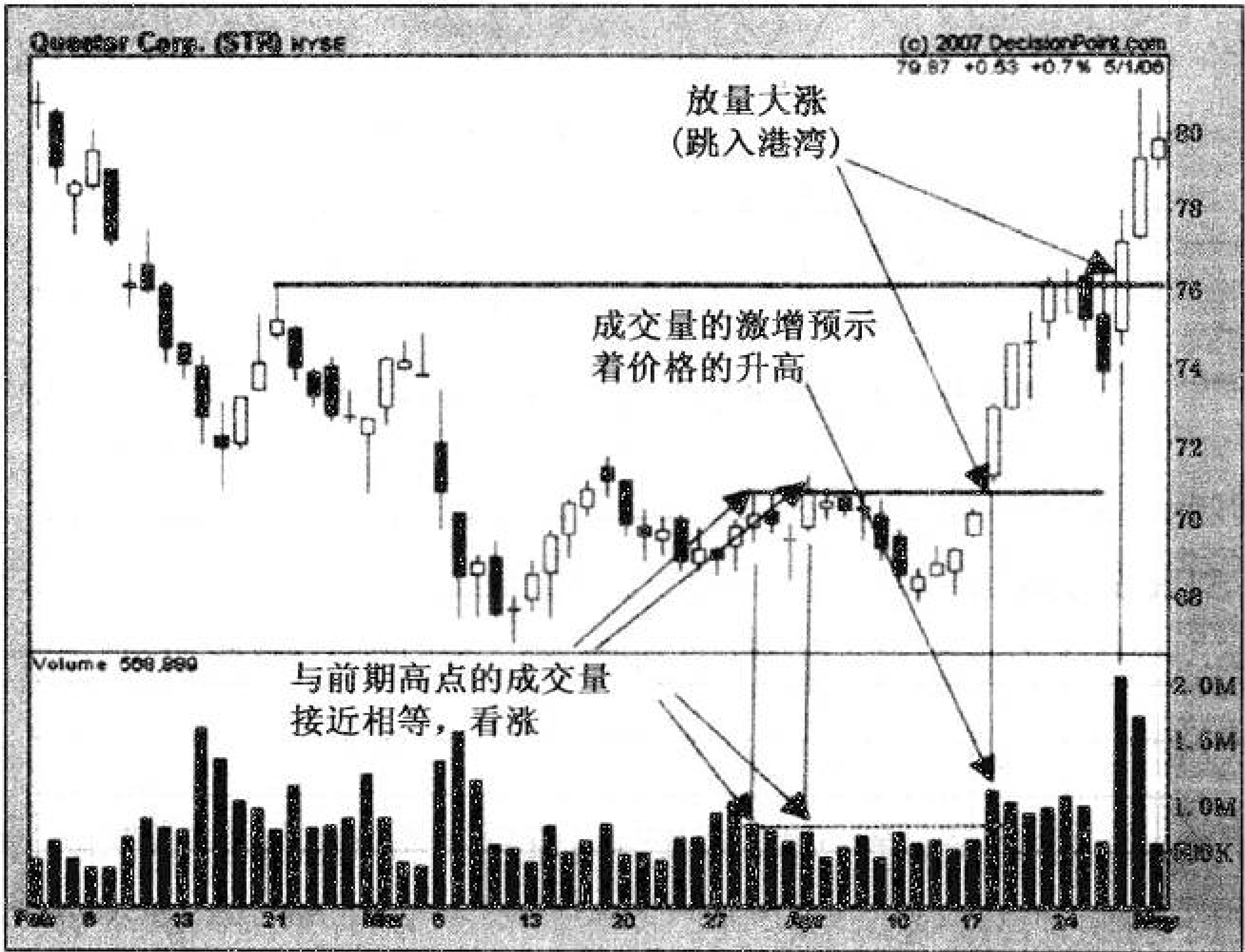


图 4.17 在 4 月初，股票 STR 触发了一个强的买入信号

4 月中旬时，股价再次达到前期高点价位，成交量相对放量，这预示上涨趋势将会重现，事实上也是这样。理查德·瓦科夫，也就是我的奥德量理论中的基础量价理论的作者，他将这种“当市场放量上涨超过前期高点”的运动称为“跳入港湾”。图 4.17 显示在 4 月中旬，STR 股价回升并放量上涨突破前期高点，上涨趋势被强化。4 月末，股价上涨到 76 美元。

在这个例子中，你看到了量如何作用于股价。这些规则同样可以应用到底部。图 4.18 展示了“均衡成交量测试法”在其他前期低点的应用，低点处 B 点的成交量与 A 点的成交量差不多，继而形成 C 点。如果 C 点的成交量放大，下跌趋势将会继续。如果在 C 点，成交量下降并大于或等于 8%，市场可能会反转上涨。

举例说明，我们回顾 2006 年 2 月份股票 STR 的图形。在 2 月末，STR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

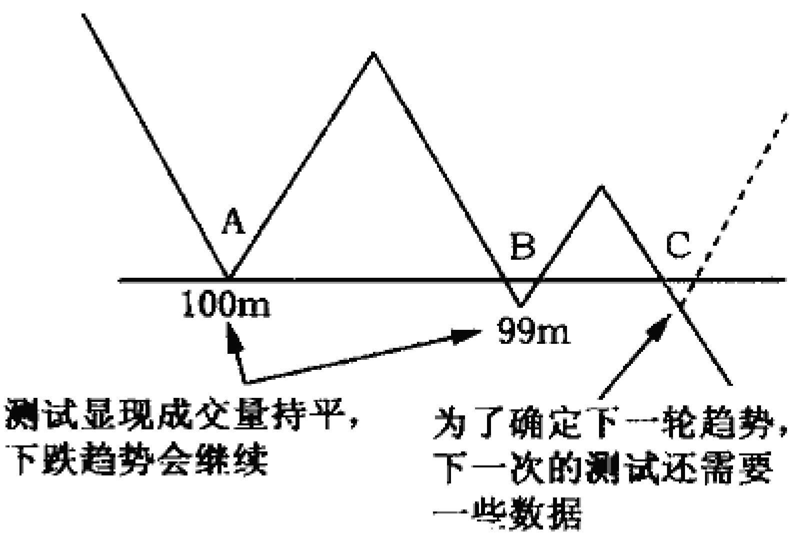


图 4.18 A 点与 B 点的成交量相同，再次考验 C 点

的股价触到 2 月中旬的低点 71 美元，成交量差不多，仍处于下跌趋势。在 3 月初，STR 再次触到 71 美元这一水平，但量放大，这表示市场已经有能量突破低点，事实上确实是这样（如图 4.19 所示）。理查德·瓦科夫称其为“破位下跌”。但是，如果第三次触到 71 美元这一水平，成交量比 2 月中旬下降了至少 8%，那么市场会反转向上。记住，这些都需要量的配合，观察成交量如何作用于前期高点或低点。

顶部的假突破

另一个与拐点相关的情况是，当市场创新高，但成交量比前期高点萎缩了 8%或更多，然后收盘于前期高点价位之上。这是一个假突破，因为没有足够的能量使价格继续上涨。记住，要使价格上涨，成交量应该比前期大，至少是相等。当缩量时，股价继续向上，说明快接近顶部了。假如量比前期小，但是股价接近前期价位，我将此称为假突破。

在图 4.20 中，市场的成交量少了 10%（当前成交量是 9 000 万股，而前期是 1 亿股），暗示这是假的向上突破。股价接近前期高点价位，触发卖出信号。

图 4.21 是 JP 摩根(JPM)的股票形态，我们以此来解释假突破现象。在 2007 年 1 月末，JPM 的股价创出一个重要的新高——51.16 美元。它盘整了一个多星期，然后在 2 月 14 日跳空站上重要价位 51.16 美元，但成交量萎缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

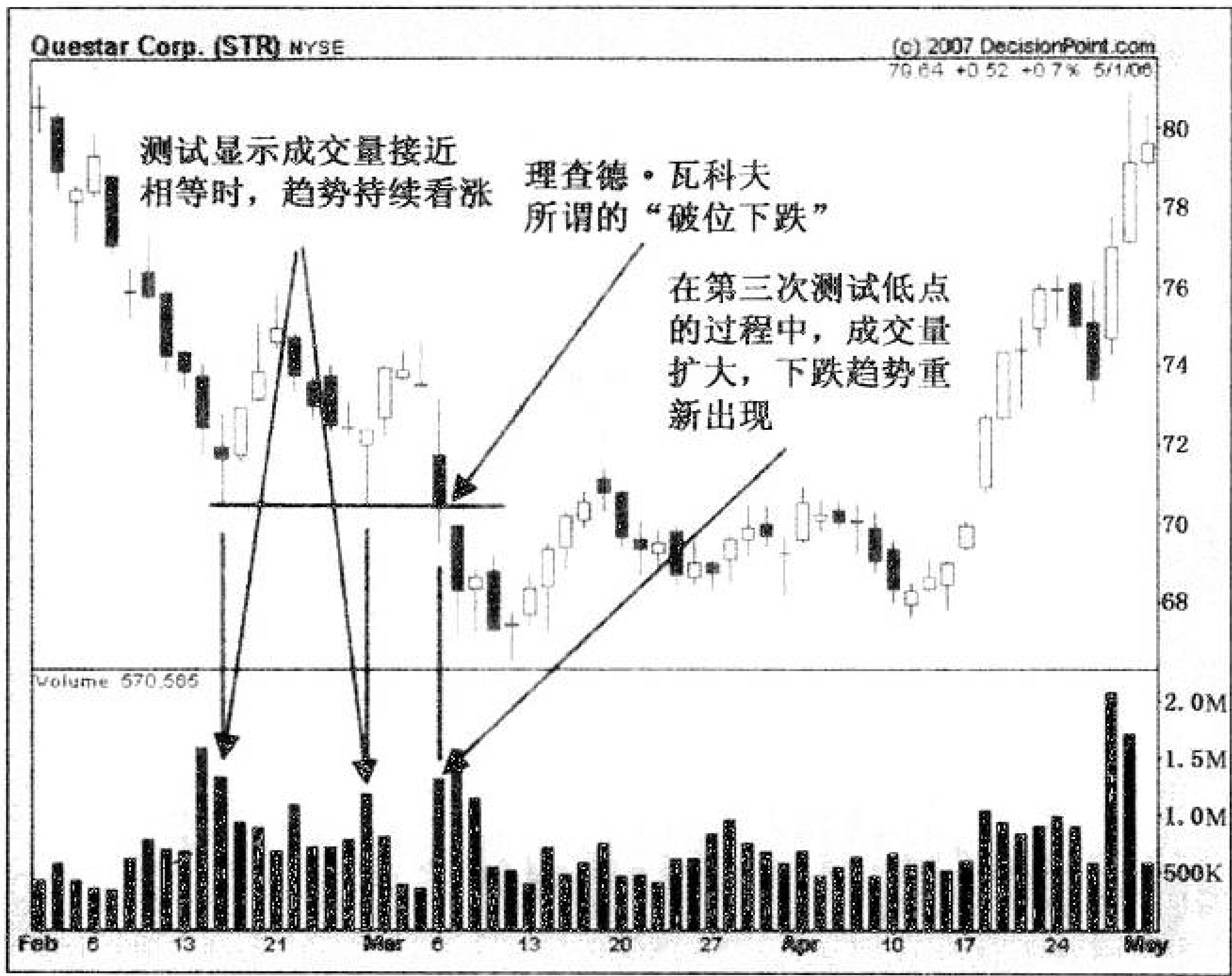


图 4.19 股票 STR 在 2～3 月的成交量几乎相等

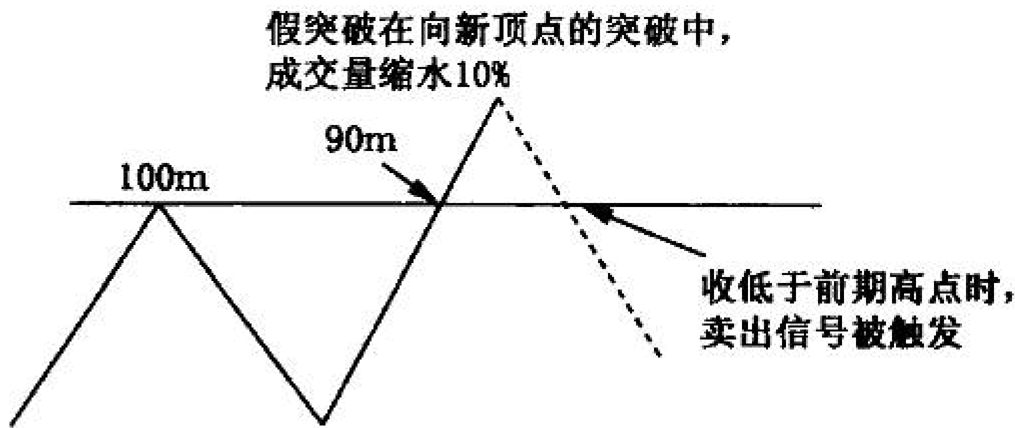


图 4.20 股价在前期高点形成假突破

很多，收盘价高于前期高点。这符合假突破的条件，表示股价不具有向上推动的能量。

过后几天，JPM 试着向上突破，但是量较小，这表示做多的能量较弱。在 2 月 23 日，股价收低于 51.16 美元处，形成卖出信号。注意，在触发卖出信号这一天，放量向下，这表示抛售压力推动股价向下，卖出信号被确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

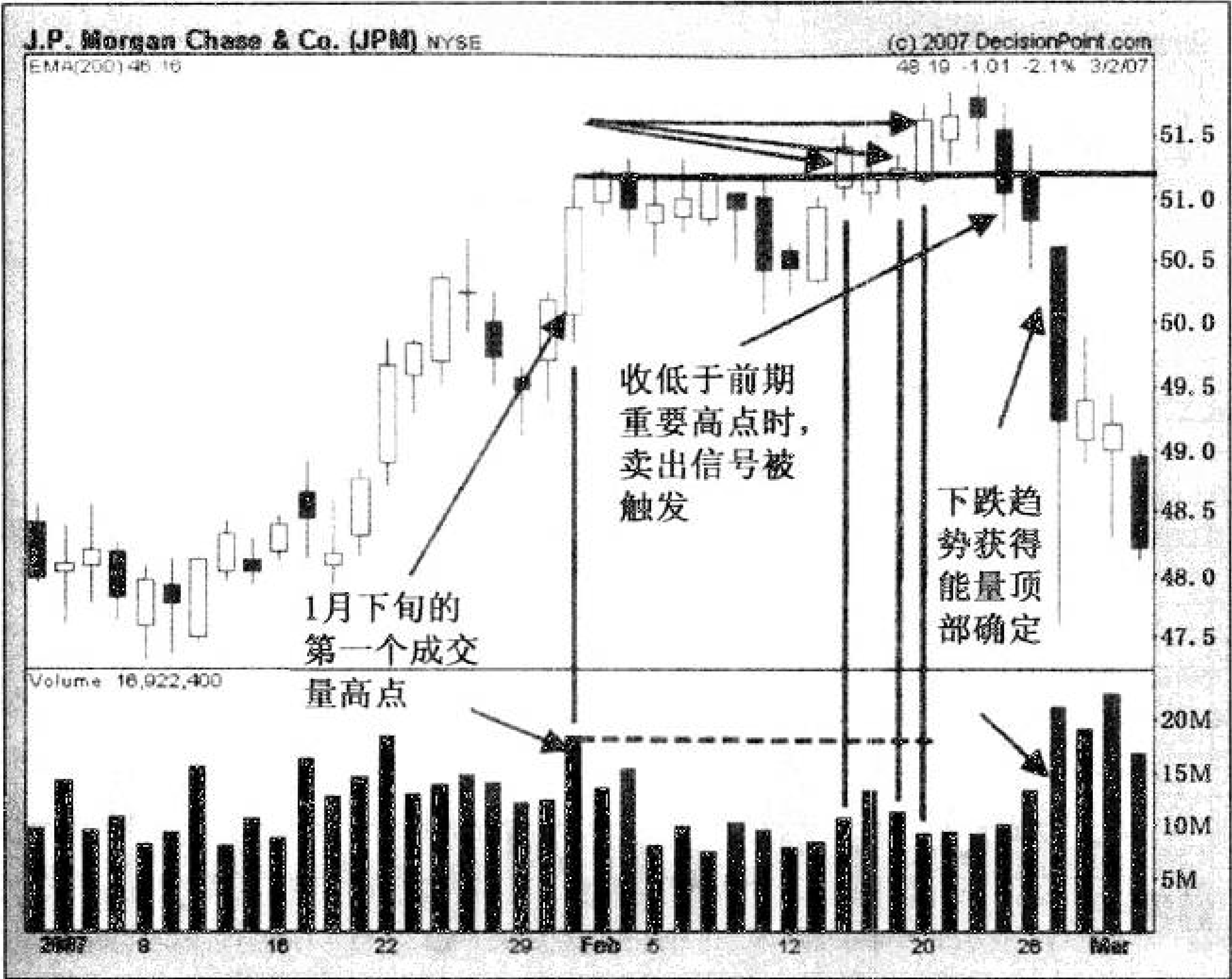


图 4.21 JPM 的股票形态，解释假突破现象

底部的假突破

顶部假突破的另一面是底部假突破，用图 4.22 来解释这一现象。当量缩小 8%或更多(当前成交量为9 200万股，而前期低点时是 1 亿股)时，股价创新低。这说明一个潜在的做多信号形成。在前期低点略微上方处，触发买入信号。

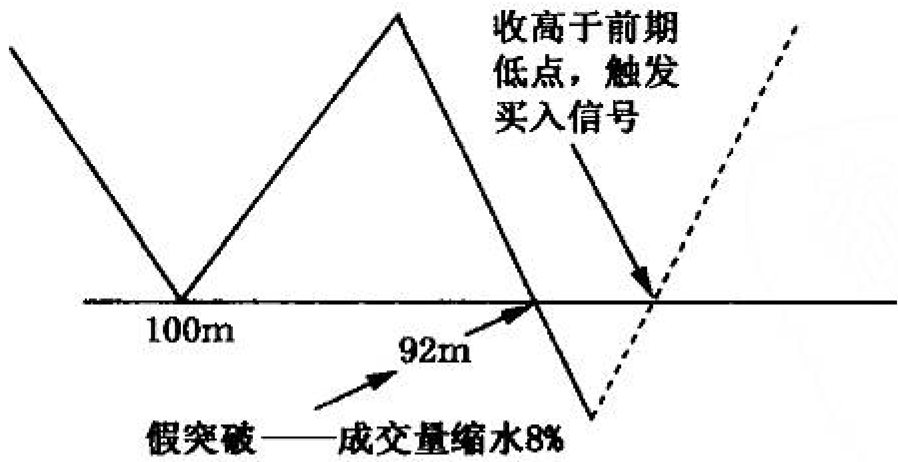


图 4.22 低成交量，股价假突破底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4.23 是 JPM 不同时间范围的周线图。我们来考察 2002 年下半年的走势图。7 月中旬，JPM 创新低——18.22 美元；在接下来的几周，股价回升；然后股价下挫，到 9 月份，创出新低——16.54 美元，比上一个低点价位还低。注意到，在创新低时，周成交量缩量超过 30%。股价继续下探，与前期相比，成交量应该放量或相等。在这个例子中，成交量大大萎缩，说明市场中做空的能量较弱，不能使股价继续保持跌势。

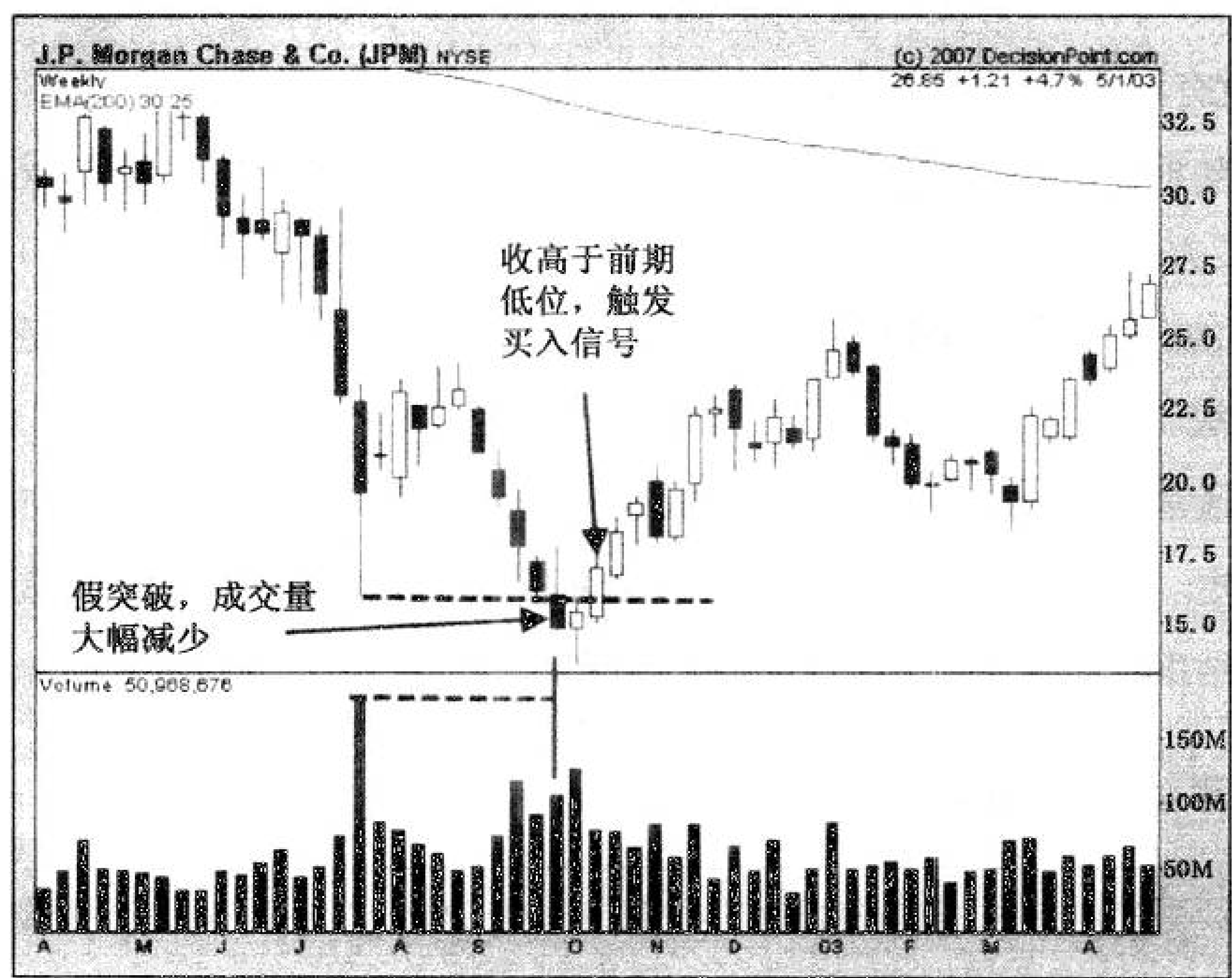


图 4.23 JPM 的底部假突破

图 4.23 也显示，在触发买入信号两周后，股价上涨到 18.22 美元。注意到，用周线图解释这一方法所得到的结果是一样的。这个规则适用于任何周期。

交易缺口与成交量

对交易来说，缺口是非常重要的。股价和指数形成缺口时，价格是真空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。换句话说，在这个价位没有交易，市场的走势决定股价是跳空高开还是跳空低开。对于股价和指数来说，缺口在任何时候都可能存在。如果你知道怎样处理缺口时的交易，你就可以获得很好的收益。

通常，股价总是回调来补缺口。在我的投资经验中，并不都是这样。在量价分析中，我发现在形成缺口的当天，成交量越大，缺口就越有被考察测试的可能；同时发现，当缺口越小且量不大时，这个缺口经常不被补上。因此，如果缺口大且带量，那么这个缺口就可能被补上。交易者如果知道这一点的话，就有利于下一步的操作。

如前面所说，股价和指数形成缺口时，价格是真空的。当形成缺口时，买方远强于卖方，且放量，总会出现一个较大的缺口。如果缺口大且放量，就是一个交易的机会。这里讲的是上涨行情，下跌行情同样适用这一方法。

通常，当市场形成缺口时有大成交量，它表示牛市行情会较长，但熊市行情较短。当缺口形成时有大成交量，能量在短期会用完。通常，市场在股价上涨结束时形成缺口，以巩固原来的趋势。

测试跳空高开缺口

缺口类似于前期高点和低点：当股价或指数跳空高开，缺口会变成回调时的支撑位。前面的例子已经表明，触到前期高点或低点时，会触发交易信号。形成缺口时量很小，说明没有足够的能量突破，则缺口成为支撑位，形成做多信号。

图 4.24 是关于股票 ABC 的折线图。缺口在 49 美元和 50 美元之间形成，交易量是 1 亿股，然后股价回调到 49.5 美元，成交量是8 000万股，相比在形成缺口时的成交量少了 20%。在高于缺口的 50 美元位置附近，触发买入信号。

缺口处买入信号的形成规则是：成交量缩小了 10%或更多，并且股价高于缺口的下限，此时就会触发买入信号。在缺口，买入量越小，买入信号就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

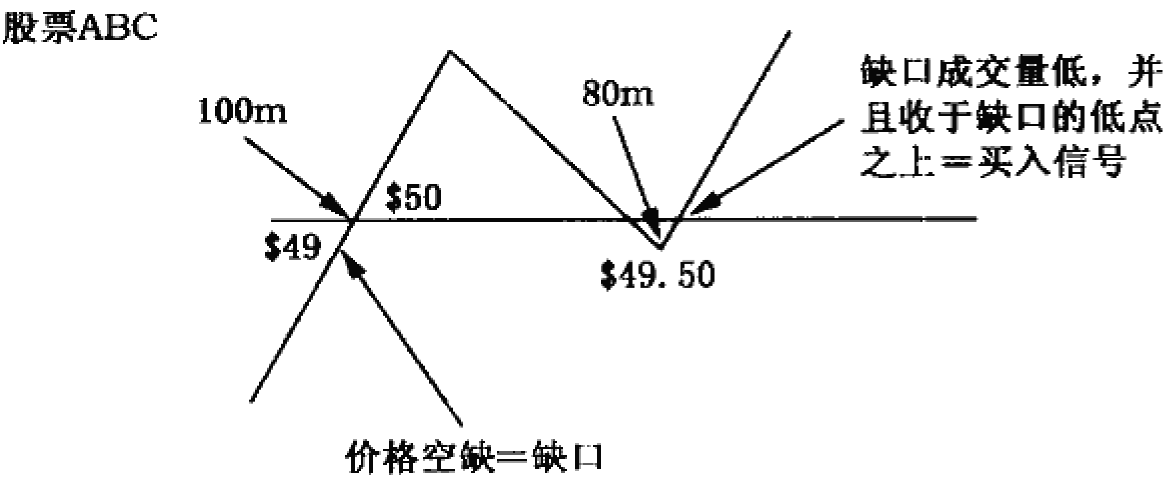


图 4.24　股票 ABC 的折线图

越强。

我还发现，为了使得这种交易方案成功，并不需要将缺口完全封闭。例如，股票 ABC 价格只回调到 49.5 美元，没有回补 49 美元缺口的下限。在研究中，我得出一个结论：只需要突破缺口一部分，做多格局就已经形成。因此，即使股票 ABC 的价格回调到 49.99 美元，买入信号也足以形成了。

一个缺口可能多次被触到。只要触到缺口时成交量下降 10％或更多，那么缺口就成了支撑位，股价会上涨得更高。当触到缺口时，成交量减少，这一点很重要。这表示市场尝试突破缺口的能量很弱，市场仍会看多。

如果交易者在考验前期缺口时有两个选择，那么交易者应该将最大成交量萎缩点看作是反击缺口点，这样会形成更有利的格局。确定为做多信号的最低要求，是触到缺口时成交量萎缩 10％；如果低于 10％，交易成功率会降低。

图 4.25 是谷歌公司(GOOG)的蜡烛图。在 2006 年 12 月末，GOOG 股价触到 10 月份末形成的 430 美元到 454 美元的缺口，成交量萎缩了 50％之多，收盘高于缺口上限。这表示，触发了买入信号。注意，在 12 月份末两次触到缺口，两次都触发了买入信号。第二次触发的买入信号更强，因为成交量比第一次即前一天少。第二次显示抛售压力减弱，做多的力量在增加。买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入信号在 454 美元左右，上涨目标到前期高点 513 美元左右，最后确实是这样。

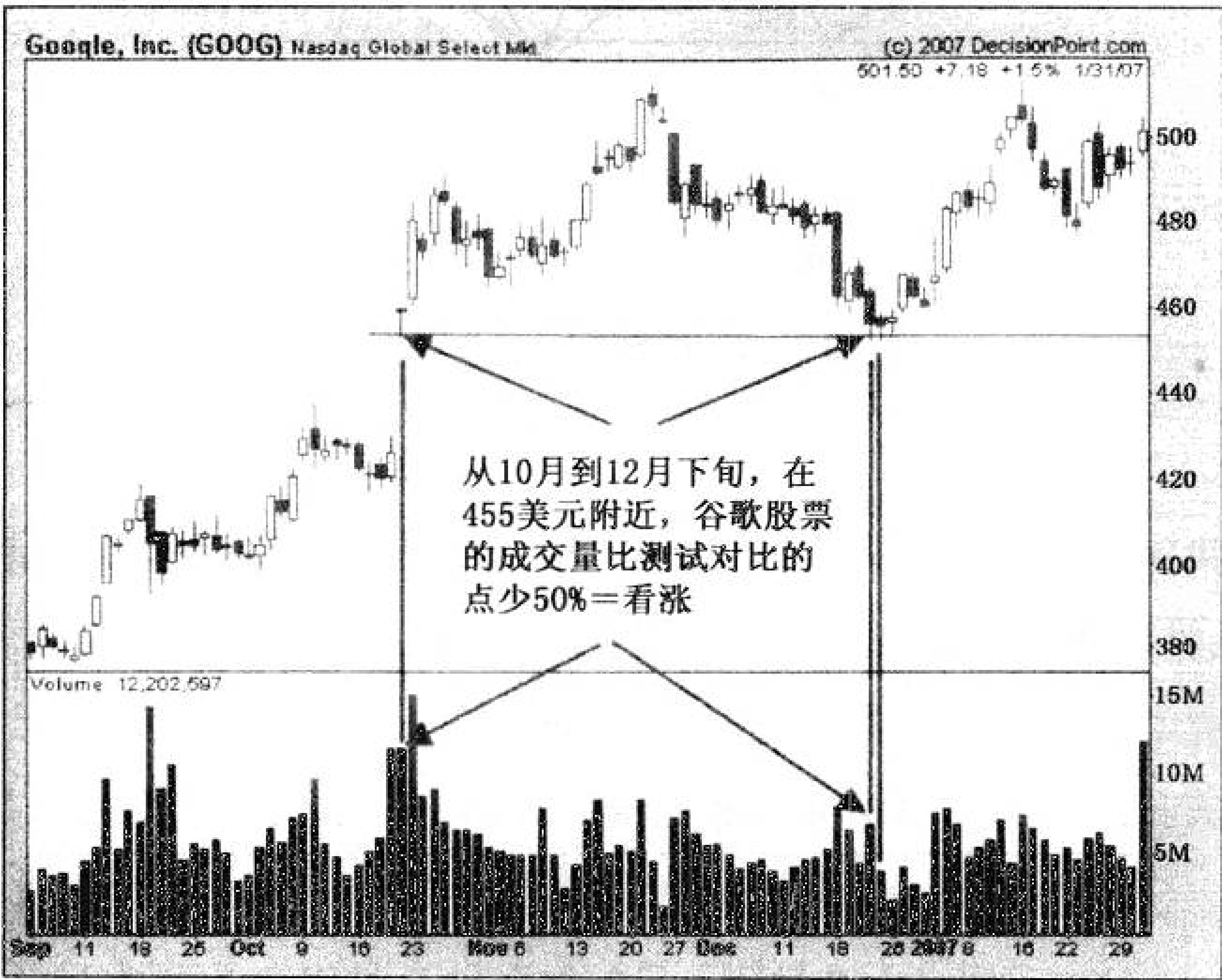


图 4.25 谷歌的蜡烛图

跳空低开的缺口

与跳空高开缺口对应的另一面是下跌行情中的缺口。缺口处的卖出信号的形成规则是：

当触到缺口时，成交量下降了 10%或更多，且收盘于缺口的下方，触发卖出信号。成交量越少，卖出信号越强。

图 4.26 与牛市中的原理一样，熊市缺口已形成。股票 XYZ 形成从 50 美元到 49 美元的缺口时成交量很大，成交了 1 亿股。形成从 50 美元到 49.5 美元的缺口时，成交量是8 000万股。后者的成交量比前者的成交量少了 20%，这表示市场没有能量突破缺口，这是做空信号。股票 XYZ 收盘低于缺口的上限，触发卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

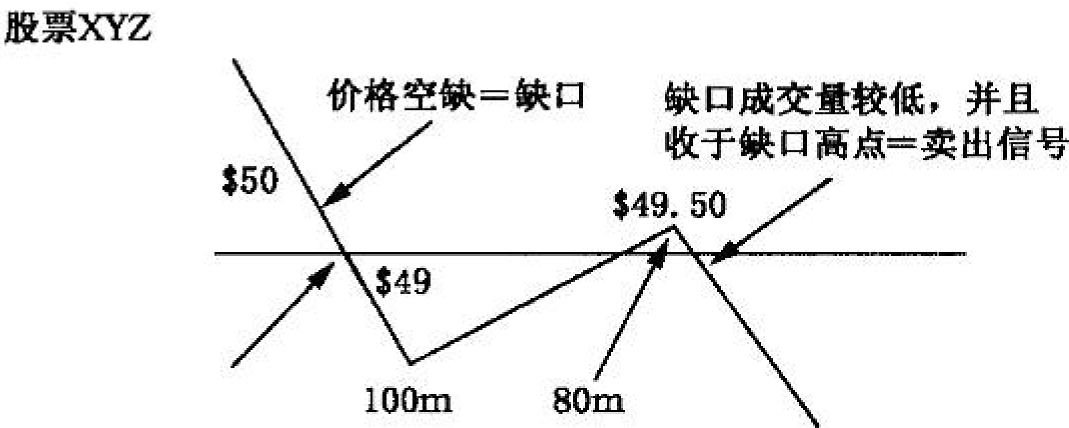


图 4.26　在下跌趋势中形成缺口且成交量萎缩，
收盘价低于缺口高点，触发卖出信号

图 4.27 显示，在 2007 年 1 月末，美利坚公司(AMR)股票跳空低开，成交量超过3 000万股。AMR 股价多次反弹，触到缺口 38.5 美元附近，但是每次都没有成功。触到缺口，收盘低于缺口的上限且成交量很少，这表示触发卖出信号。在该图中，共有 4 次触发卖出信号。

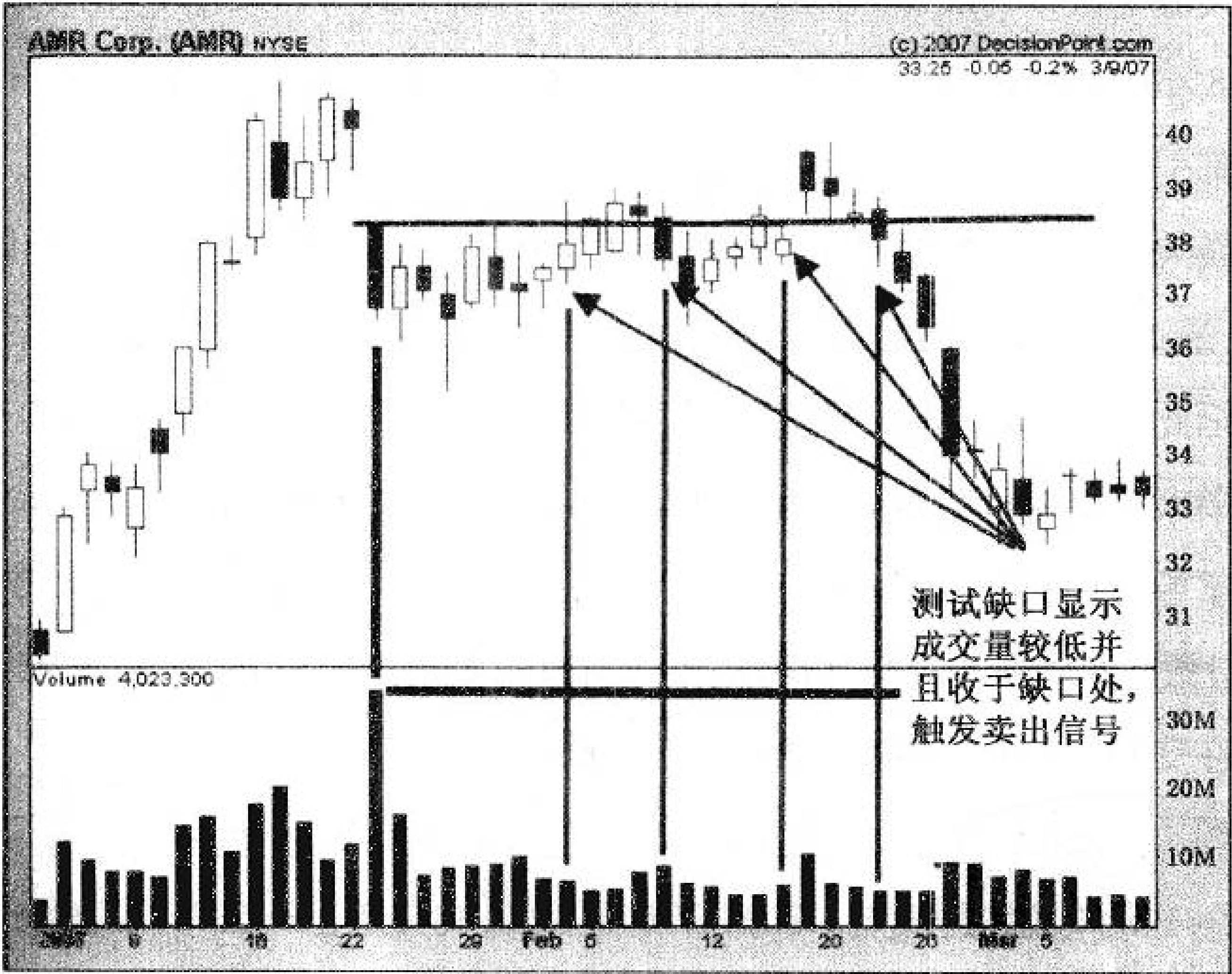


图 4.27　股票 AMR 在 2007 年 1 月末的图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意，缺口在 38.5 美元和 40 美元处形成支撑。在触及缺口时，成交量大约为前期形成缺口时的 80%；这说明，市场在缺口处没有形成足够的能量。到了 2 月末，AMR 的股价才开始显著下降。

最大成交量日

最强、最可靠的信号就是最大成交量日信号。在走势下滑至少数月之久的市场里，可以发现这种下滑趋势会突然结束的情况。这个信号有如此良好成效的原因是，成交量扩大到如此大的程度，以至于在短期内下跌趋势枯竭，市场这时也刚好企稳。

日成交量最大的规则就是成交量与前一天或后一天相比增长了至少 20%，甚至更多。这种激增的成交量耗尽了短期内市场的全部下跌能量，因此，市场的下跌趋势停止了。日成交量最大时不是买入信号日，买入信号是从最大成交量日的最低点测试而来的。最大成交量日的最低点测试应该至少有 8%的收缩量，随后而来的是比这个最低点稍高的最大成交量日；这些条件都引发了成交信号。

最大成交量日的信号类似于图 4.1 中所讨论的多次考验最低点的信号。然而，最大成交量日信号显示，在第一天最低点处具有较高程度的成交量膨胀。因此，信号本身就具有较强的能量，因此，这种信号显得尤为重要。

最大成交量日信号往往会产生显著的回升，通常持续数月之久。交易者需要掌握这种状况。因为，过去几年已发现，在纽约证券交易所的标准普尔 500 指数以及纳斯达克综合指数中，在所有主要的低点处，当天会巨额放量。如果在交易时遇到这种情况，你就应该顺势而为。

图 4.28 显示了最大成交量日成交信号，提供了在 2006 年 6 月与 7 月标准普尔 500 指数的最低点。2006 年 6 月 8 日，成交量上升至 3.2 亿股，这与 6 月 8 日之前的日子相比，成交量上升了至少 20%，甚至更多。而 6 月 8 日的成交量如此异常，充分说明市场在明显萎缩，显示了下调能力已经完全耗尽，从而引发了看涨的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

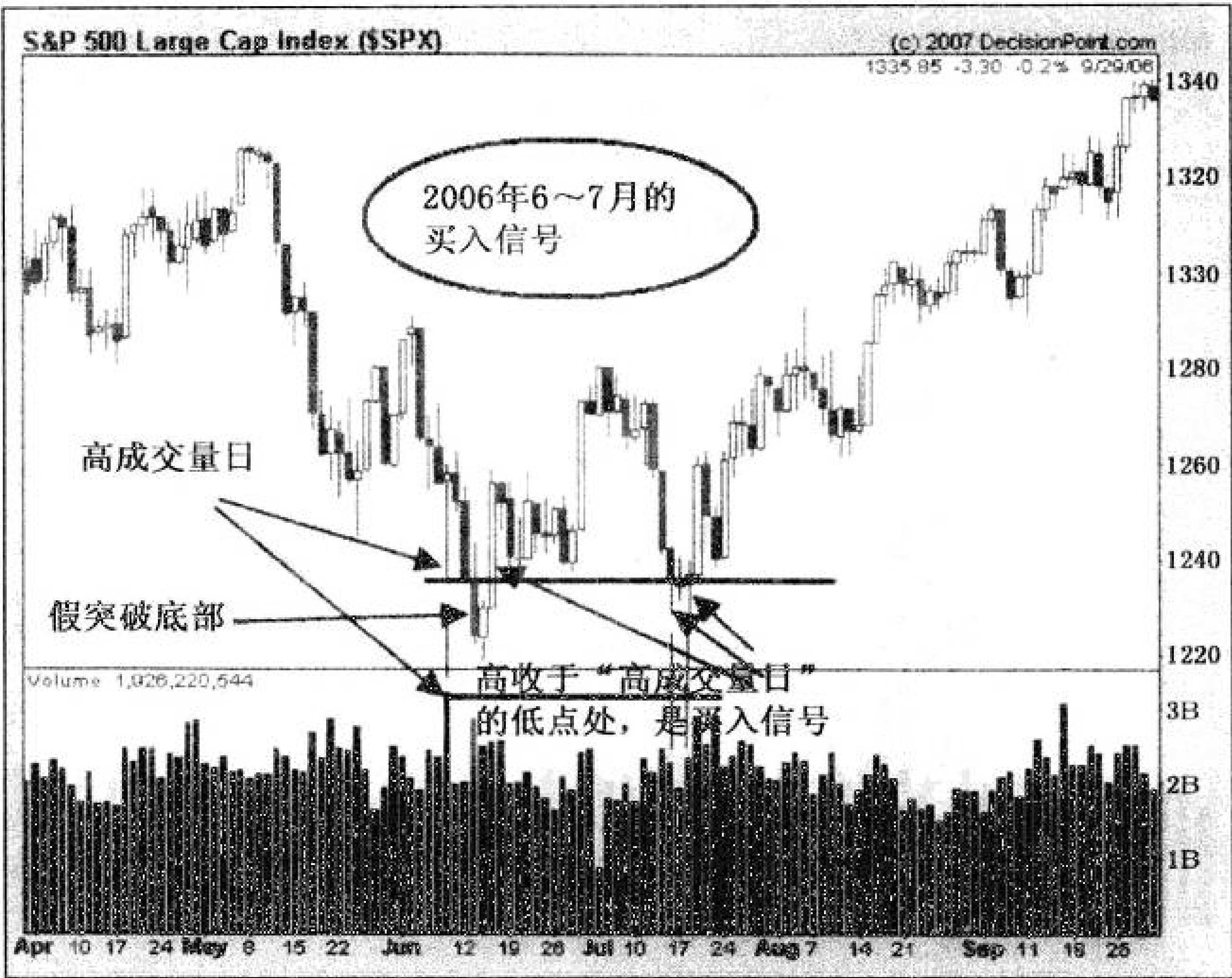


图 4.28 标准普尔 500 指数在 2006 年 6～7 月中成交量最大的日子

注意图 4.28，当 6 月 8 日的低点被打破时，与该日相比，成交量非常低，人们建议对下跌采取人为阻止，这是看涨的一个条件。而在 6 月 15 日，标准普尔 500 指数收盘高于 6 月 8 日的最低点，引发了额外的成交信号。追随标准普尔指数 500 指数的回升也一直持续到 2007 年 2 月，达 8 个月之久。这是你在对标准普尔 500 指数交易时最好的"顺势而为"的机会。

放量的标准是，成交量比前几天放大至少 20%。突然放量把短期向下的能量用完，市场才会停止下跌。

我可能会增加在所有周期内对最大成交量日的研究。接下来，以纽约证券交易所指数在 2002 年最低点时的一周交易内最大成交量为例（见图 4.29）。周的最大成交量规则和日最大成交量规则是一样的。这里，成交量出现了不寻常的放量。当比周最大成交量小、收盘价又高于成交量最大日时，触发买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

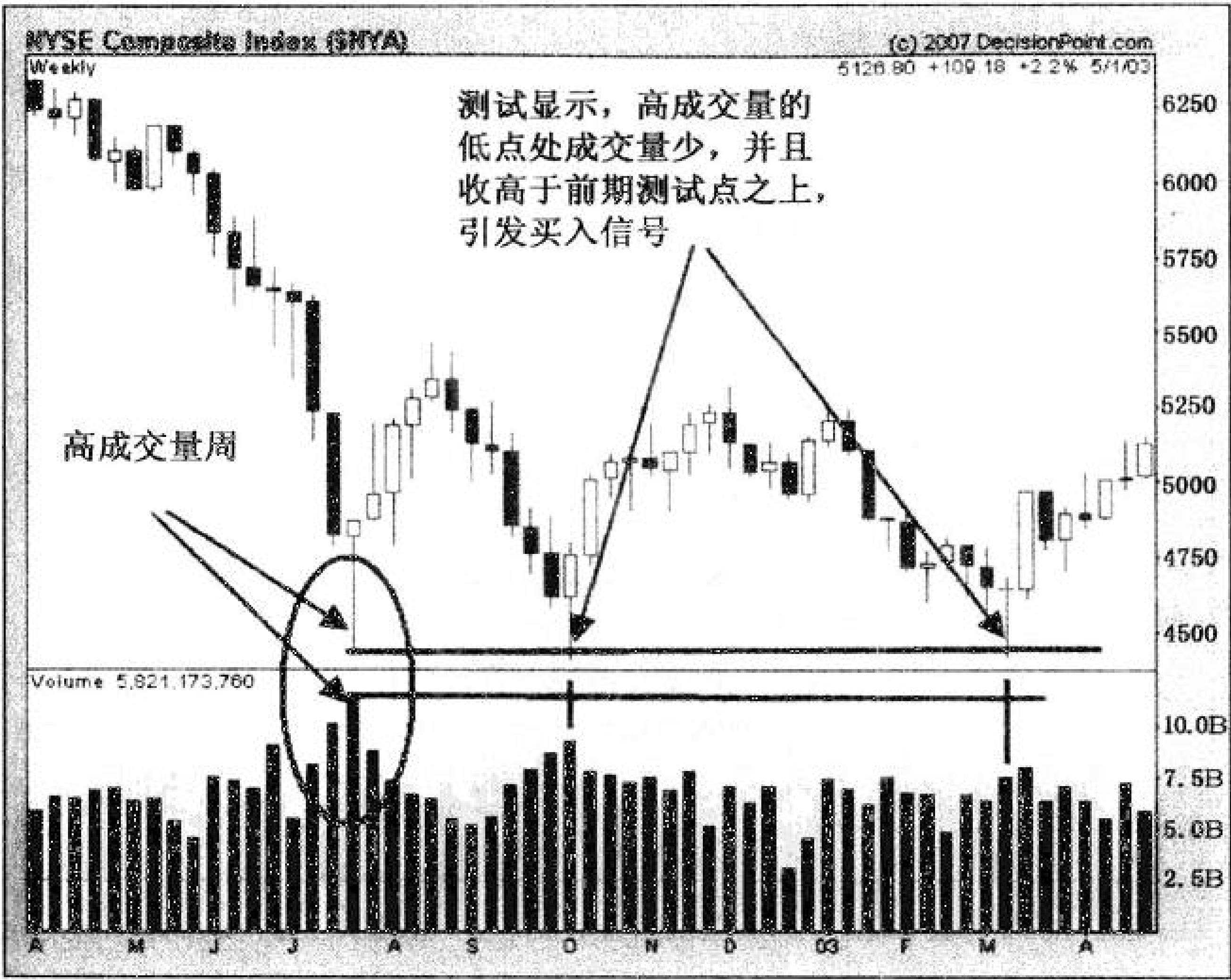


图 4.29 纽约证券交易所指数在 2002 年的一周交易内最大成交量触发的买入信号检验

从图中你可以看到，成交量对决定股价走势起着主要作用。在所有例子中，交易者必须掌握大盘的走势，这样才能在最佳的位置选股，也才是“顺势而为”。

在以下各章内容中，我将会继续用第三章中的奥德量方法和第四章中的拐点成交量的规则，使得交易信号从成交量的角度得到双重确认，也使得交易者交易成功的可能性提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

奥德量与拐点量价关系相结合

在前面章节，我们论述了量价关系，具体而言，就是如何通过分析拐点处的成交量来预测市场是否有足够的力量来突破前一个拐点，或者是否发生反转。在本章，我们将结合奥德量与拐点的量价关系来给交易员一个更清晰的市场信息，这是市场正试图传递给他们的信息。

回顾一下：拐点就是一种事物改变方向的位置，振幅就是两个拐点之间的距离。奥德量分析法以振幅内平均日交易量为基础，它揭示了特定振幅内市场能量的大小。通过比较不同振幅内奥德量的大小，交易员可以识别市场能量正在朝哪个方向发展。

如同前几章提到的，我的研究工作以 19 世纪 30 年代优秀交易员——理查德·瓦科夫——所创设的方法为基础。这些年来，他的方法让我对成交量的分析有了深刻理解。例如，为了确认一种上升趋势，当股票价格上涨并穿越前期高点时，应产生一种其所谓的“市场强势信号”。强势信号是指，股价大幅上涨伴随巨大的成交量。当股票价格上涨并伴随一种强度信号穿越前期高点时，瓦科夫就称这种情形为“跳入港湾”（参见第四章）。

在我的分析中，我吸取瓦科夫的模式，并将它们分解成较小的片段，从而提供附加的见解。这些见解已使我创设出具有更高成功概率而风险更低的交易准则。

例如，我的法则之一就是，当股价上涨并考验前期高点时，成交量应接近或大于前期高点时的成交量，此时股价得以突破前期高点。但是，如果在考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验前期高点时的成交量萎缩了8%或更多，那么力量将不足以穿越前期高点，并且市场将要反转。

所以，市场在对前期高点或低点进行考验的时候，两种情况都可能发生，关键在于对成交量的分析（奥德量的比较）。

如果成交量接近或更大，这暗示当前上涨趋势有实力创出新高，即瓦科夫所说的“跳入港湾”。

如果成交量不足（下降了8%或更多），那么前期高点将变成阻力位，市场将反转。当市场转向下跌时，下一个价位目标将是前期价格低点。

该法则同样适用于股价跌破前期低点的下降趋势中。瓦科夫也对下降趋势的疲软进行命名，他将此称为“市场弱势信号”。市场弱势信号表现为：股价大幅下降过程中的大成交量。当股价带着疲软信号跌破前期低点时，他称这种形式为“破位下跌”（参见第四章）。

所有的投资决策都是在前期高位或低位的拐点做出的，而不应该在交易振幅的中间地带进行交易。相反，交易员应该注意，一只股票在考验前期高点或低点时的成交量大小。拐点是启动交易的地方，因为这些地方风险最低而利润潜力最大。

通过成交量分析，交易员将能读懂股价行为向他们传达的信息。始终记住“顺势而为”，而且挑选2～3个当前表现最好的板块，并在其中挑选股票（有关指数和板块分析，将在第六章介绍）。如果你遵循这些法则，有利可图的交易将变得更加容易。

奥德量与成交量关系的结合

成交量分析对任何价格的股票都起作用，无论它是1美元还是500美元。重要的不是价格，而是其成交量。成交量越大，其利用成交量分析的图像就变得越清晰。交易员往往避开低价股，因为他们认为这些股票相对缺乏安全性。我对此持不同观点；实际上，我已经超过10次对低价股进行投资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并还在继续交易着它们。

低价股的成交量拐点常常比高价股更容易识别，而且它们比高价股更易形成清晰的信号。这并不是暗示你应该远离高价股。交易任何你认为价格合适的股票，但必须确保它有高的活跃度（成交量）。

图 5.1 是 Mamma. com 股份有限公司（MAMA）股票的奥德量图，展示了拐点以及在这些拐点处的成交量。这些信息使得交易员能够根据量价关系来确定交易启动与否。奥德量图有助于揭示价格和成交量（即成交量"力度"的大小推动股价）以及拐点价格和成交量关系之间的自然规律。这两方面因素将使交易员对发出的信号更加自信。

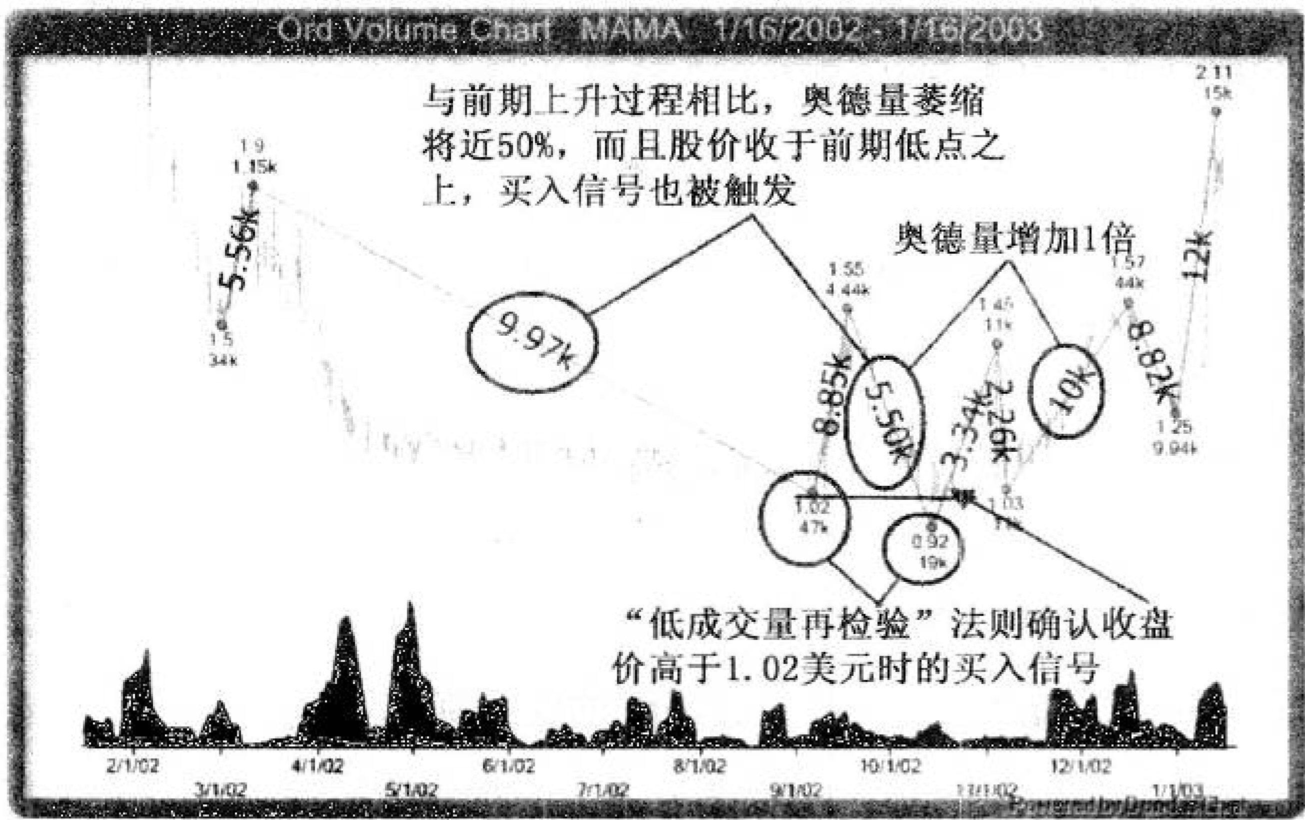


图 5.1　Mamma. com 股份有限公司的奥德量图，揭示了股价波动和成交量之间的关系

奥德量买入信号

如图 5.1 所示，在下跌至 2002 年 9 月的低点 1.02 美元的过程中，奥德量（平均日成交量）为9 700股。MAMA 股价飙升到 1.55 美元，然后又掉头向下，以5 000股成交量创下新低 0.92 美元。在创新低的过程中，奥德量较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面过程几乎减少了 50%，而且符合看涨启动迹象。不妨回顾一下第三章中股票行情看涨启动的奥德量买进信号：

当股价触及局部新低，并且下降过程中的奥德量对比前期下降或前期上升过程萎缩大约 50%或者更多，此时发出一个买入信号；而股价收在前期低点之上。两种情况都表明，股票处于强势状态。当奥德量在底部之后的上升阶段与价格下降进入底部阶段相比增加了 50%或更多的时候，底部得到确认。

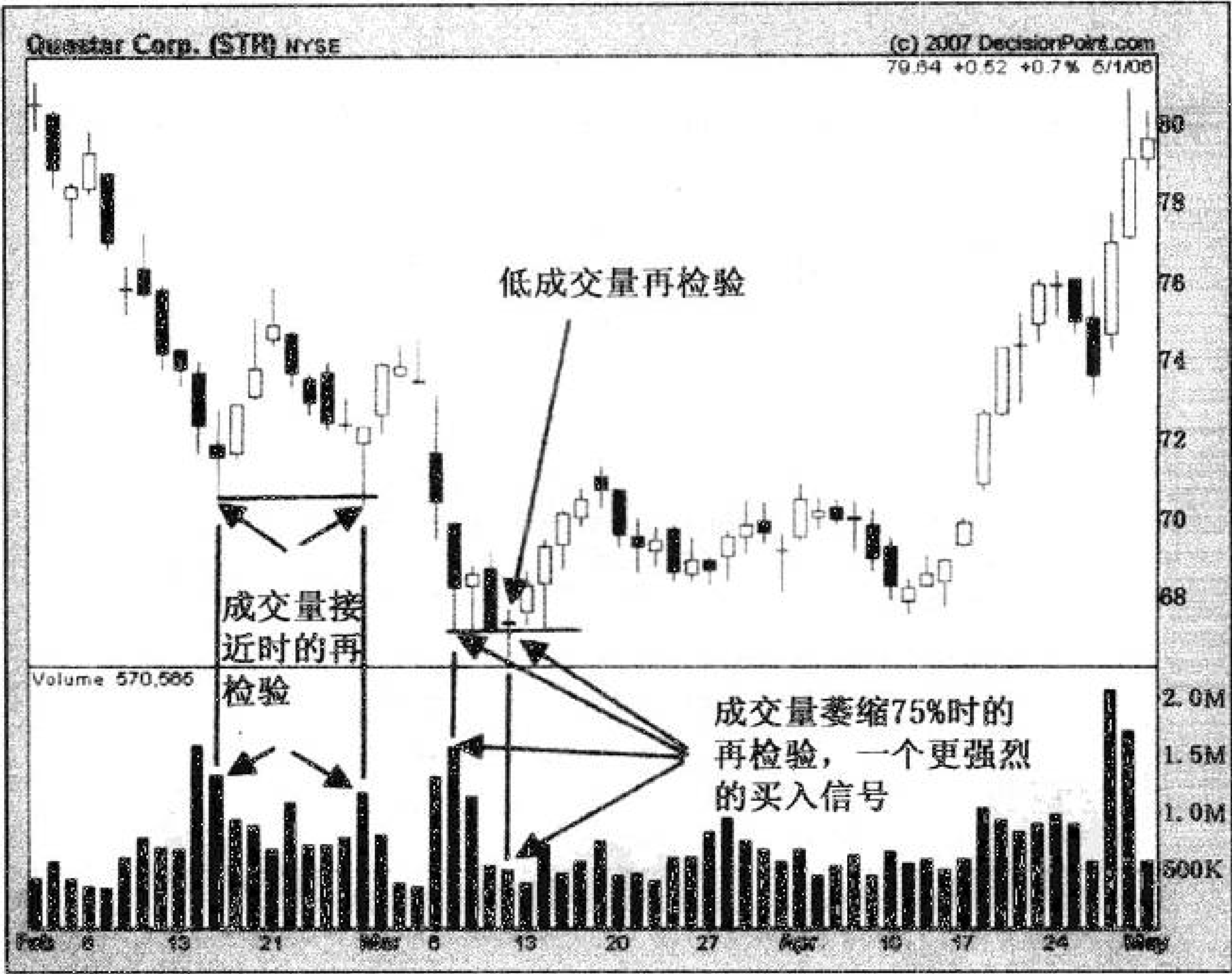
MAMA 股价收在前期低点 1.02 美元时，奥德量发出了买入信号。根据规则，在买入信号触发之后的升势中，我们愿意看到奥德量在价格上升过程中增加 50%或更多，以此来确认买入信号，且表明能量已从下降转至上升。在本例中，在买入信号发出后的上升过程中，奥德量达到3 400股，与进入低点的前期下降过程相比，没有 50%的增加，这将引起交易员对交易的怀疑。然而，在紧接着的上升中，奥德量加倍上涨至10 000股，从而确认了买入信号。

如我们在图 5.1 所见，MAMA 公司股票在 9 月和 10 月的低点产生了一个“低成交量检验”（如第四章中所讨论的）。MAMA 股票在 2002 年 11 月初以47 000股的成交量形成一个 0.92 美元的低点。与第一个低点相比，在第二个低点处，成交量缩小了 60%，这表明迫使下降趋势到达第二个低点的力量非常虚弱。在第一个低点 1.02 美元之上的收盘价触发了买入信号。

在本例中示范的两种不同成交量方法表明，买入信号在同一个地方触发。MAMA 股票在接下来的两年继续保持升势，并最终创下 17.49 美元每股的高价。

图 5.2 显示科士达公司（STR）的股价走势图（在第四章的图 4.15 中展示过）。科士达公司股票在 2006 年 3 月中旬产生一个“低成交量检验”买入信号。该“低成交量检验”买入信号的启动是相当直接的。在 3 月中旬，科士达公司股票以大约缩小 75%的成交量考验前期低点，并最终收在前期低点 68 美元之上，从而形成买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint.com。

图 5.2　科士达公司股票的"低成交量检验"触发买入信号

图 5.3 显示了科士达公司股票在同一时期的奥德量。当股价降至 3 月中旬的低点 67.37 美元的过程中，奥德量与先前下降过程相比减少了 65%，这说明能量明显减少，并暗示一个看涨信号。收在前期低点 68 美元之上的收盘价触发了买入信号。在紧接着的上升过程中，5 700万股的奥德量与前期进入低点的下降过程相比仅仅只增加了 14%。如我之前所说，我们更愿意看到在买入信号发出后的升势中，成交量与前期进入低点的下降过程相比，增加 50%或更多。因此，这个买入信号并不是理想的买入点。

在买入信号后的升势中，的确显示了少许强势(14%的增加)，因此，股价上涨是有希望的。然而，因为真正升势中的力量并不是在买入信号之后形成的，科士达公司股价在一个成交价格区间震荡了一个月。注意到，图 5.3 中的成交价格区间的上升过程比下降过程具有更大力度，这预示最后的突破将向上。科士达公司股票确实在四月初转向上升，并且奥德量与先前下降阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比增加了 50%，显示能量已确定转向上升。

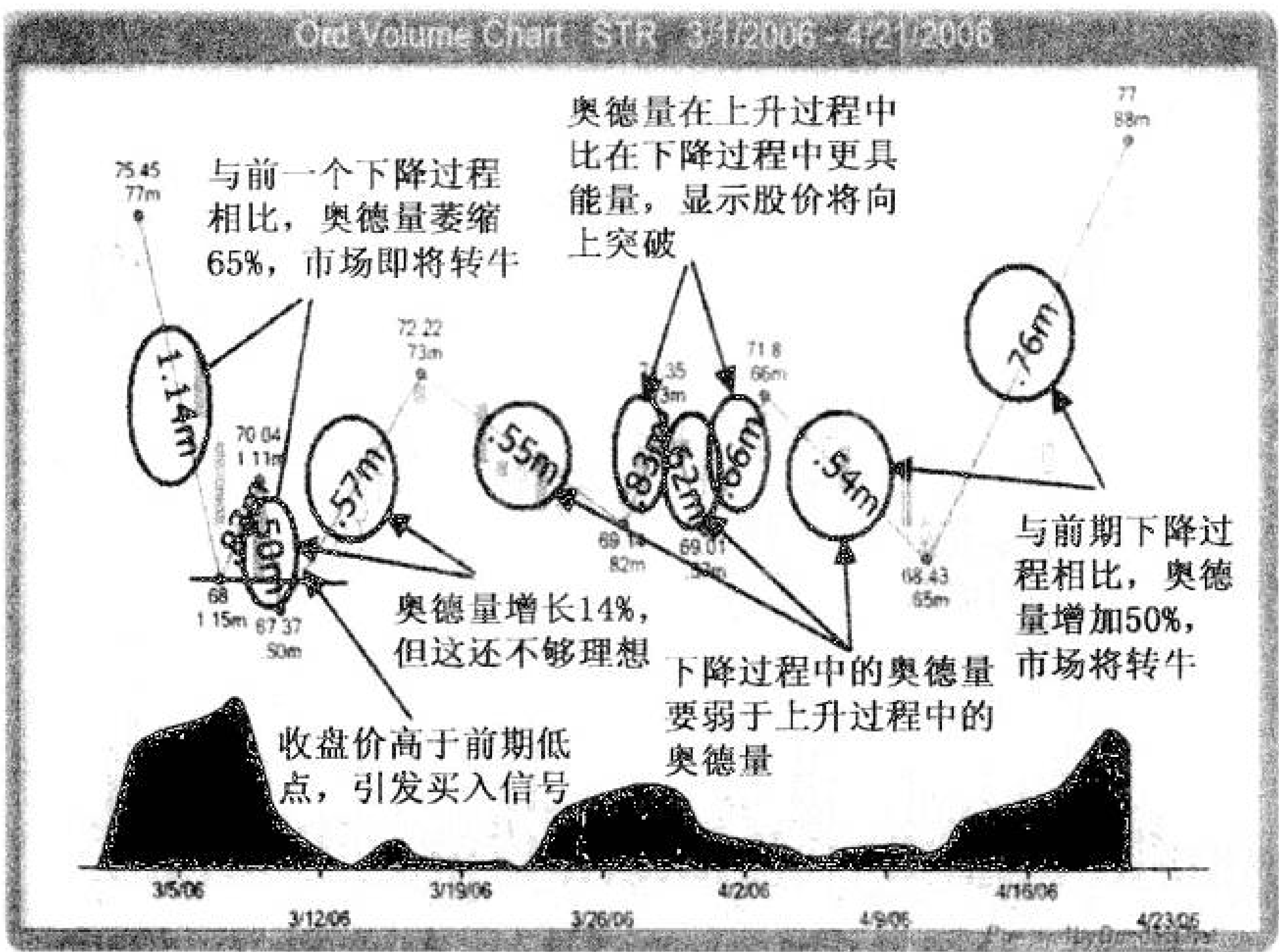


图 5.3 奥德量图表明买入信号发生在 3 月中旬低点后，但在下一个上升阶段，成交量并不理想

奥德量卖出信号

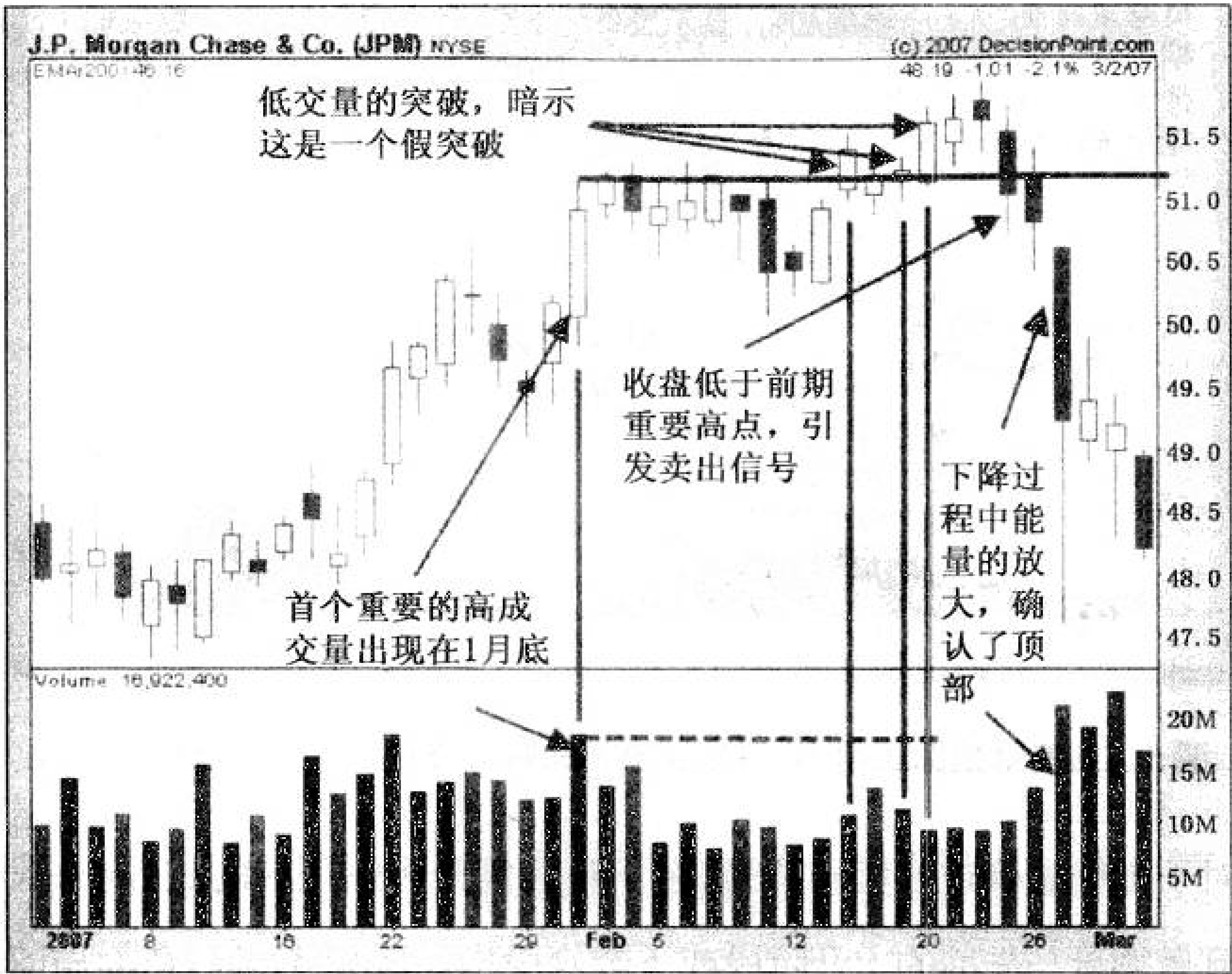
在进一步研究前，让我们回顾第三章中关于奥德量方法设定卖出信号的规则：

当一只股票价格创出局部新高，且升势中的奥德量与前期上升阶段相比缩小大约 50%或更多时，一个卖出信号被触发；该股票最终收于前期高点之下。这两种情况都确定股票处于弱势位置。这就触发了卖出信号。当顶部后下降阶段的奥德量与上升到顶部阶段的相比增加 50%或更多时，顶部得到确认。

图 5.4 显示 JP 摩根公司股票在 2007 年 2 月(如第四章的图 4.21 中所示)发出一个卖出信号。该卖出信号交易形式被称作“顶部的假突破”。总的来说，顶部假突破是指，向上突破近期 2007 年 1 月高点时，成交量较少。收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于近期2007年1月高点之下的收盘价触发了卖出信号。



资料来源：DecisionPoint. com。

图 5.4　JP 摩根股票的顶部假突破形态触发卖出信号

现在，让我们通过以奥德量形式表现的图5.5来比较同一时间窗口通过奥德量信号触发的卖出信号。从该奥德量图中，我们可以获取很多有用信息。首先，比较JP摩根股票的上涨阶段——从2007年1月低点开始并持续到2007年2月中旬的高点——和此后步入的下降阶段。

与先前上升阶段的1 100万股的奥德量相比，在到达高点50.68美元后的下跌又复升过程中，奥德量达到1 400万股，这表明上升的能量是在增加的，行情看涨，且该升势应该持续。在紧接着到达51.33美元的升势过程中，奥德量达到1 400万股，这也是一个好的对照。它说明能量是稳定的，虽然与先前上涨到50.68美元阶段相比并不是在增加，但它是看涨的，且暗示该升势将持续。当JP摩根股价上涨到51.95美元时，奥德量萎缩到990万，比先前上涨阶段萎缩30%，表明能量已几乎减少了1/3。这是一个看跌信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

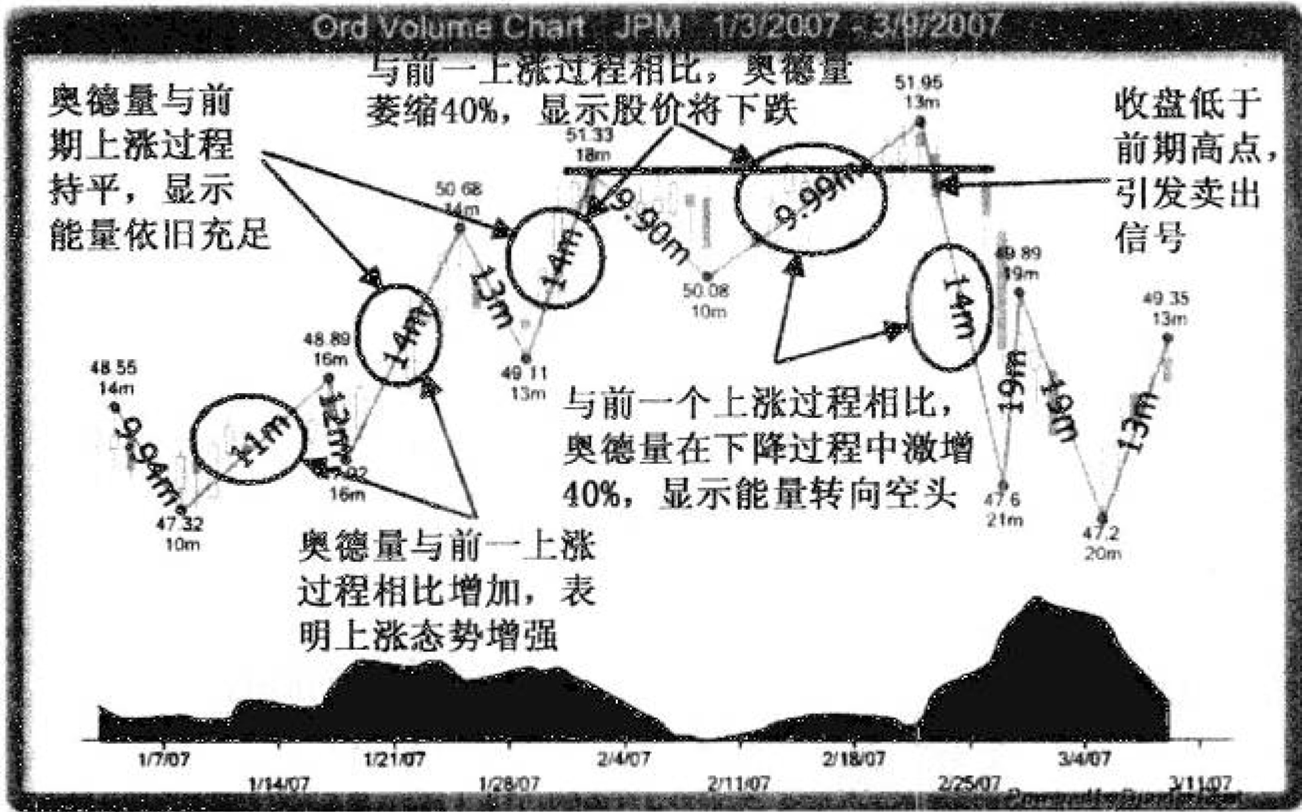


图 5.5　奥德量图显示 JP 摩根股票在关键价格点位的成交量细节比较

对于奥德量确定的卖出信号，在下跌后复升到达顶端的过程中，我们希望看到奥德量与先前的上升阶段或下降阶段相比减少 50%。在最后的上升阶段，奥德量与先前的上升阶段或下降阶段相比，减少了 50%，这是一个很强的信号，是比一只股票在最后上升到顶部阶段奥德量减少 30%更强烈的卖出启动指标。因此，如果交易员在两只股票之间选择，其中一只的奥德量与先前的上升阶段或下降阶段相比减少 50%，另一只的奥德量与先前的上升阶段或下降阶段相比减少 30%，该交易员将会选择具有更强烈卖出信号并且奥德量减少更多(50%)的那一只。

回到我们的例子——JP 摩根股票。注意到，在 51.95 美元高点的下降阶段，奥德量与先前的上升阶段(990 万股)相比，增加了 40%，达到1 400万股，这表明能量已经从上升转到下降。这就确认了看跌信号。

虽然我们希望看到，在卖出信号后的下降阶段，奥德量与先前的上升阶段相比增加 50%，且在下降阶段，奥德量增加 40%的确认信号不如我们先前期待的强烈，但是，该交易还是能正常执行。在这些情况下，就需要交易员规定他们交易信号的安全度。利用奥德量形式，交易员可以判断安全度。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现,在最后高点或者低点的奥德量萎缩了50%,这对我们来说是很适用的。记住,在分析市场总体方向时,全部信号都要利用上,然后交易员应该挑选最热门板块的股票。(市场方向趋势信号和板块趋势信号将在第六章和第七章中涉及。)

理解成交量推动股价和时间构架

在本节,我们将论述两个重要概念:第一,成交量如何推动价格,成交量就如同使一个物体向上或向下移动的燃料。因此,最重要的是成交量,而不是价格;第二,在研究短时间范围内出现的买入和卖出交易启动信号前,在一个更大的时间构架内考察一只股票,从而领会"整体行情"。

成交量和价格方向

如上所述,成交量在确定股价方向中扮演重要角色。现在对这一观点进行直观证明。图5.6是埃尔多拉多黄金公司(EGO)股票的长期奥德量图:时间追溯到此股票在2003年初的交易。我们记录的"推动浪"显示奥德量稳步增长。注意到,向上的推动浪具有比先前的推动浪更高的奥德量。在持续的升势中,当前推动浪的奥德量至少需要等于或更高于先前的推动浪。

图5.6也显示,从2003年初开始,在每一个向上的推动浪过程中,奥德量都有可观的百分比增加,这也就暗示该股票还要继续上涨,因为在每一个新的推动浪上升过程中,能量都在增加。这在视觉上反映出,成交量推动股价。这些是构成牛市的条件。

一旦在市场创出新高的过程中,奥德量减少,那么上涨状态将要结束。成交量就像燃料一样,推动着涨势达到更高;而当市场冲击新高时,成交量减少,那么上涨中的能量正在减少,并且涨势即将结束。既然成交量推动价格,当成交量不足时,价格上涨也就停止了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

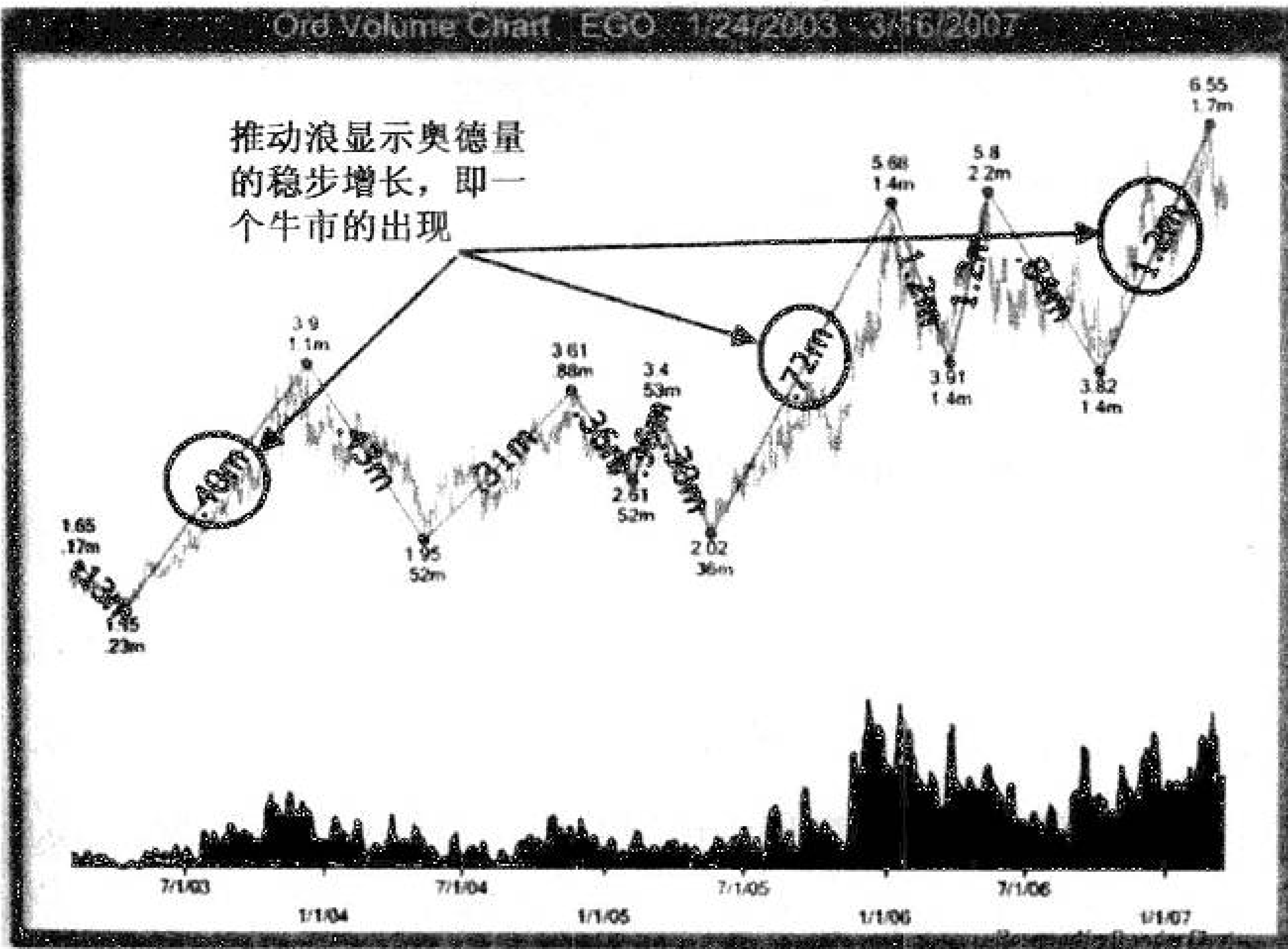


图 5.6　埃尔多拉多黄金公司股票的奥德量图，显示推动浪的奥德量稳定增加，使该股票价格走向更高

时间构架和"大行情"

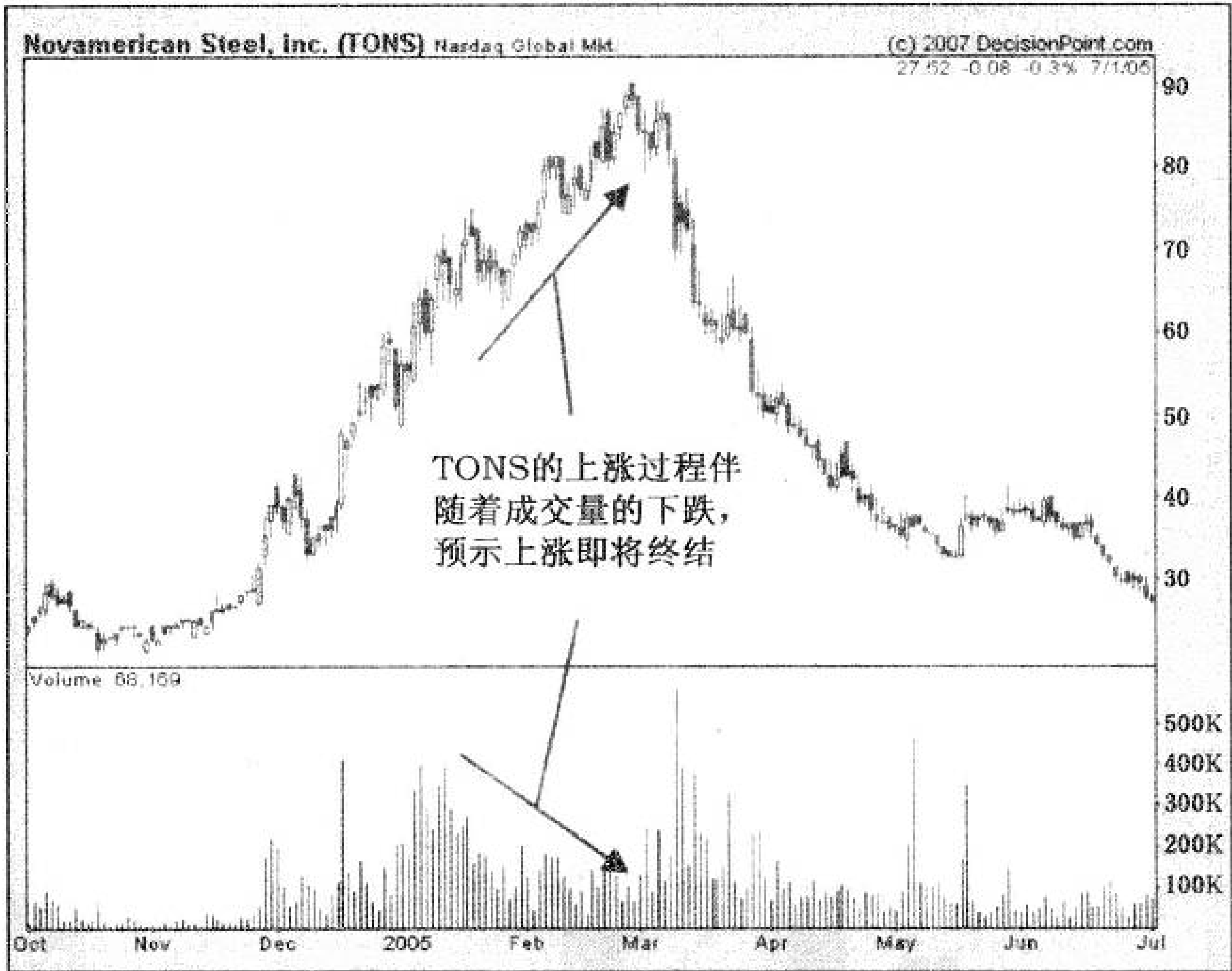
当对特定股票进行评估时，首先考察大的趋势，并且比较一个两年或三年期推动浪的成交量是重要的。如果在大部分的推动浪中，奥德量是增加的，那么认为当前市场大体处于牛市上升行情中是可靠的，正如第三章和第四章描述的一样，交易员期待在看涨行情启动时买入。在奥德量增加的推动浪中，你大可以在更大的时间范围内顺势而为，这将在短期内推动股价变得更高。换句话说，在牛市启动行情下获得更大的成功。

认识到较长周期(大行情)支配着较短周期是重要的。这是为了将短期交易定位到长期总方向上。这样你不仅可以在长期中使得股价按照你希望的方向移动，而且在短期内股价也很活跃，这种结合使得交易成功。因此，在长期趋势中保持顺势而为，可以帮助在短期内成功交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拐点价格、成交量与奥德量

接下来，让我们将奥德量分析与拐点价格和成交量分析进行比较，这一次使用的是北美钢铁公司(TONS)的例子。在第三章，我们对北美钢铁公司的奥德量进行了分析(参见图 3.16)，现在我们重新将重点从价格和成交量关系分析转向奥德量分析。我的目的是，为了说明成交量分析确实对股票的价格行为预期提供了重要信息。



资料来源：DecisionPoint.com。

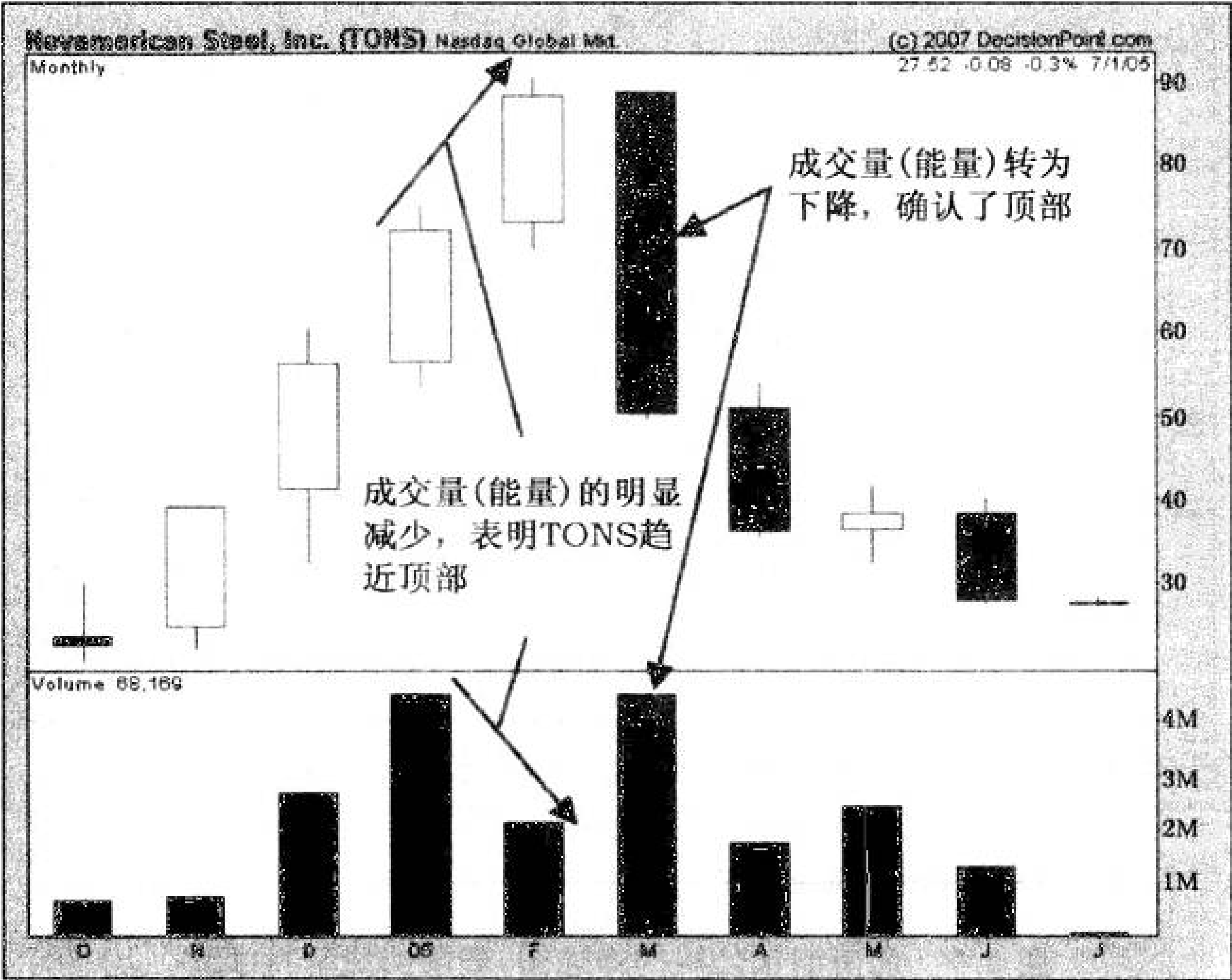
图 5.7 北美钢铁公司的蜡烛图，表明当涨势持续时成交量在萎缩，此时顶端正在形成

从图 5.7，即北美钢铁公司的蜡烛图中，我们可以看出，当涨势继续时，成交量是减少的，这表明股价正在靠近顶端。观测北美钢铁公司股票的成交量有助于确定，接近 90 美元时股价就接近顶端了。注意，在该图中，从 2005 年 1 月到 2 月末，成交量是如何随着北美钢铁公司股票价格的上升而逐渐减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少的。这表明向上的能量在衰减。随着将市场推向更高时“燃料”的减少，股价注定要反转。

在使用奥德量时，发现成交量萎缩并判断振幅内成交量的关系是非常容易的事情。专业交易员通过这种方式对比成交量来进行大概的研判。在图5.8中，按月形式显示的北美钢铁公司股票图更清晰地反映了2005年2月，在北美钢铁公司股价上涨到90美元高点的过程中，成交量（能量）却在显著减少。经过90美元水平的高点后，我们注意到，在3月，当股价以更低的价格交易的时候，成交量却在大幅增加，这就确认了顶部形态，并说明能量已经转而向下。



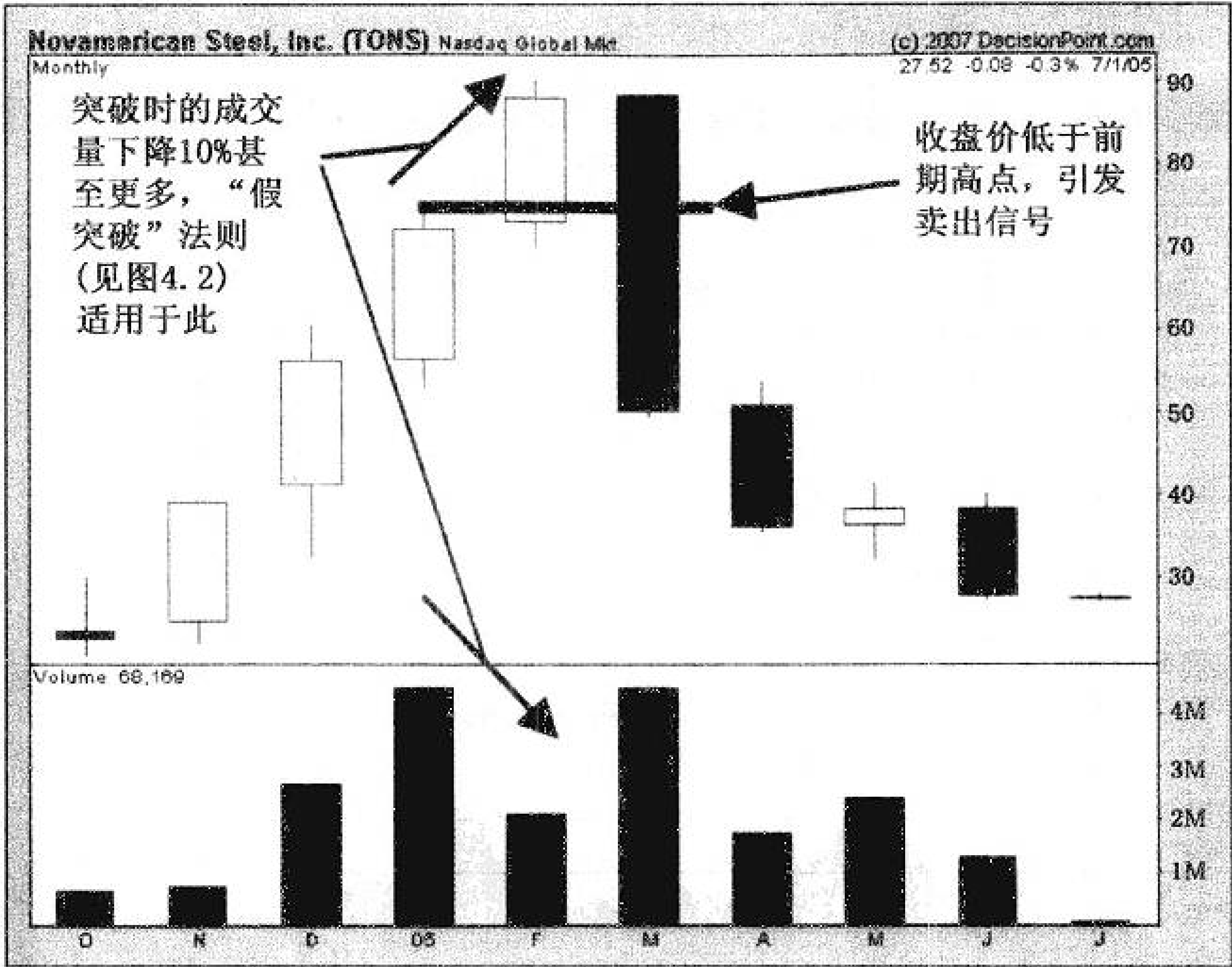
资料来源：DecisionPoint.com。

图5.8 当北美钢铁公司在2005年2月接近顶部时，奥德量图显示成交量显著减少

图5.9反映了在同一时间构架内不同角度的北美钢铁公司股票价格，利用拐点价格与成交量的关系，触发一个卖出信号。（这种作为“假突破”的启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动信号在第四章论述过，如图 4.20 所示。）该信号的特征是，一只股票价格达到新高，且成交量与前期高点相比萎缩 10%或更多。这些条件说明，在向上爆发时能量缺乏，并且在某些峰值处，市场将折回向下。当收盘价低于前期高点时，卖出信号被触发。



资料来源：DecisionPoint.com。

图 5.9 北美钢铁公司的奥德量图显示“假突破”法则，并且收于前期高点之下的收盘价触发了卖出信号

北美钢铁公司股价的月线图（如图 5.9 中实线所示）表明，收于 75 美元水平下的收盘价触发了卖出信号。月线图上清晰地显示了卖出信号，然而，在日线图上，这个卖出信号几乎不可能被看到。我的观点是，如果日线图上不能反映任何启动信号，那么就转到周线或者月线，这样你就会发现，信号出现在你面前。

现在，让我们再一次考察同一时间构架内的以奥德量形式显示的北美钢铁公司的股价图 5.10（我们在第三章看过该图，如图 3.16 所示）。很快你就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会发现,在股价进入 90.27 美元高位的过程中存在问题,因为,成交量是 11 万股,比前期上涨过程中的奥德量(平均日成交量)27 万股下降了 60%。如上所述,当奥德量与前期上涨或下跌过程相比缩小 50%或更多,那么市场反转将要发生。当收盘价收于前期高点之下(在本例中,收于 74.85 美元之下)时,卖出信号被触发。

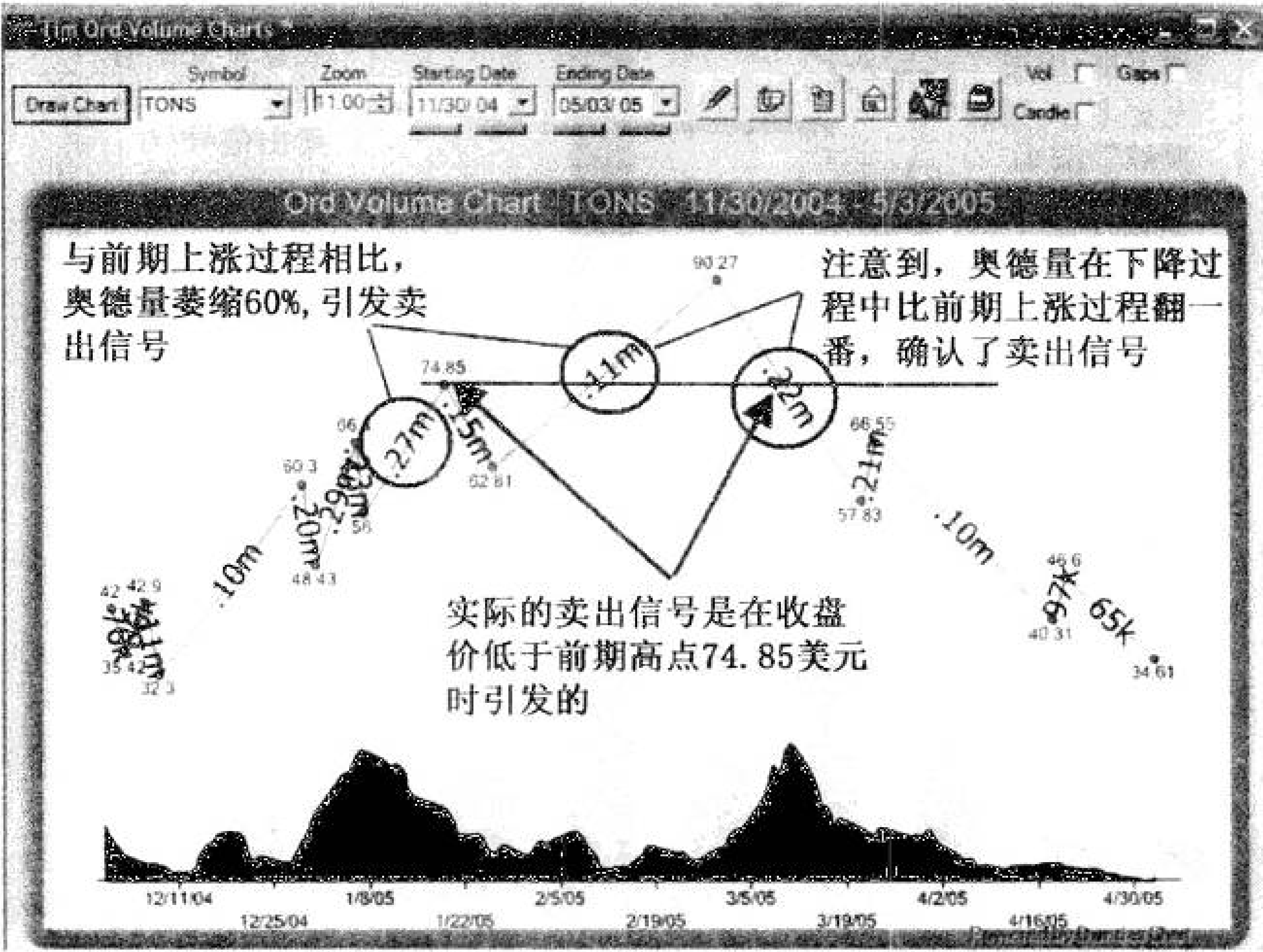


图 5.10　北美钢铁公司的奥德量分析,在上升至高点 90.27 美元的阶段,成交量减少 60%,表明市场很快将发生反转

观察在经过高点 90.27 美元后的下降阶段的奥德量,与前期上涨过程相比,其增加了 1 倍,达到 22 万股。这就确认了顶部,虽然北美钢铁公司股票的奥德量触发卖出信号,与拐点量价方法达到相同水平,但是这两种方法是从不同途径借助成交量来达到同样结果的。这两种方法都是寻找市场爆发时能量减少的点位——其中一种方法是通过股价波动和成交量分析;另一种方法是通过振幅内的成交量分析。

利用拐点价格和日线图分析北美钢铁公司股票的成交量,几乎不可能确定卖出信号,但是当转换到月周期下,该信号就变得更清楚了。在月周期范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

围内，用奥德量分析法确定的卖出信号立即可见。两种卖出信号都奏效，但拐点价格和成交量方法要通过更多考察来确定。

让我们来考察另一只已经利用奥德量法进行分析的股票：8×8 股份有限公司(EGHT)股票(参见第三章的图 3.24)。回顾一下，图 5.11 说明，在 2004 年 8 月的 1.32 美元低点，伴随着 29 万股的成交量，看涨行情启动。在到 1.32 美元低点的下降阶段上的奥德量与先前上升阶段的奥德量 57 万股，以及先前下降阶段的奥德量 68 万股相比，几乎减少了 50%。

这种在市场冲击新低时的奥德量萎缩，表明向下的压力非常微弱，也表明看涨行情正在发展。

如图 5.11 所示，当收盘价高于前期低点 1.58 美元时，发出买入信号。此外，买入信号也通过奥德量膨胀到了上升阶段的 300% 后得到确认。这个信号是相当明确的。我们仍然考察 8×8 股份有限公司股票，利用拐点价格和成交量分析法来看看，通过该方法是否也能找到确认指标。

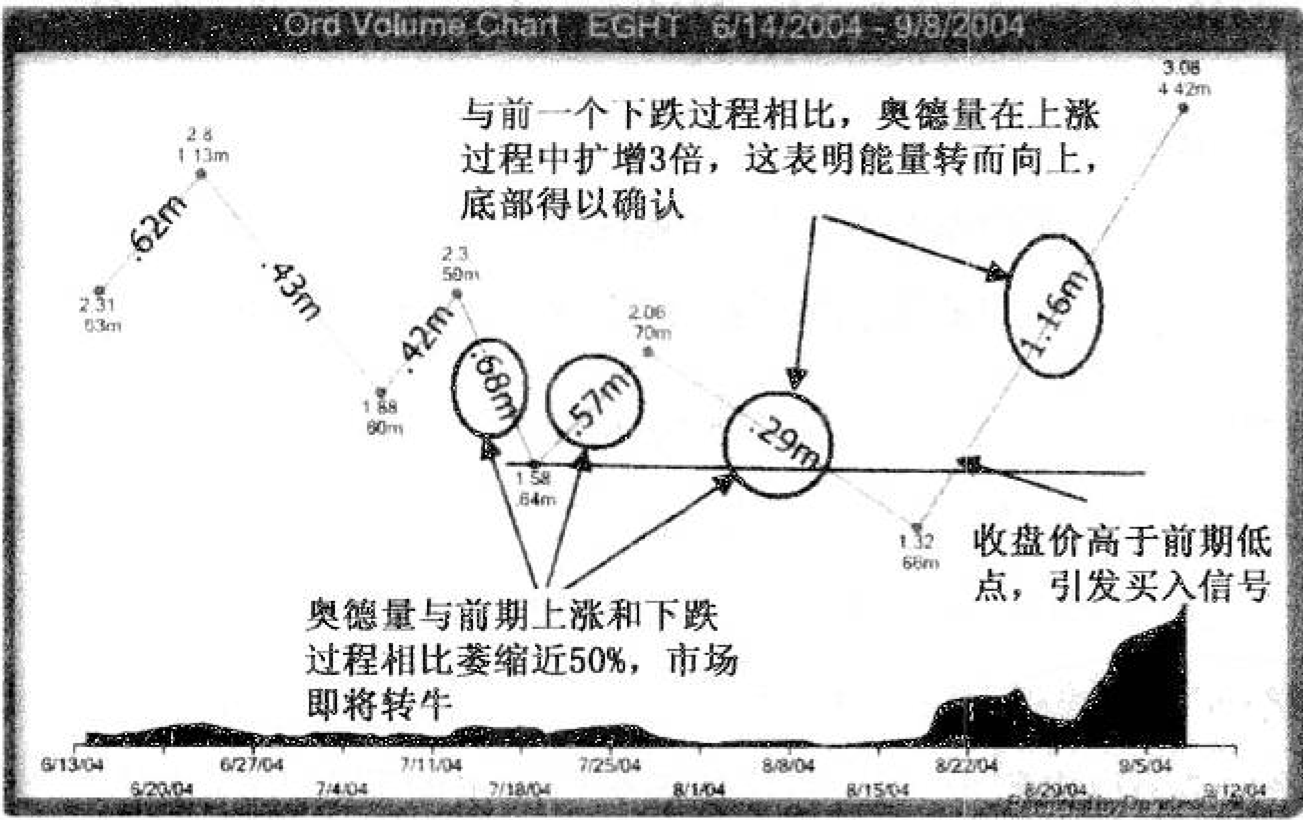
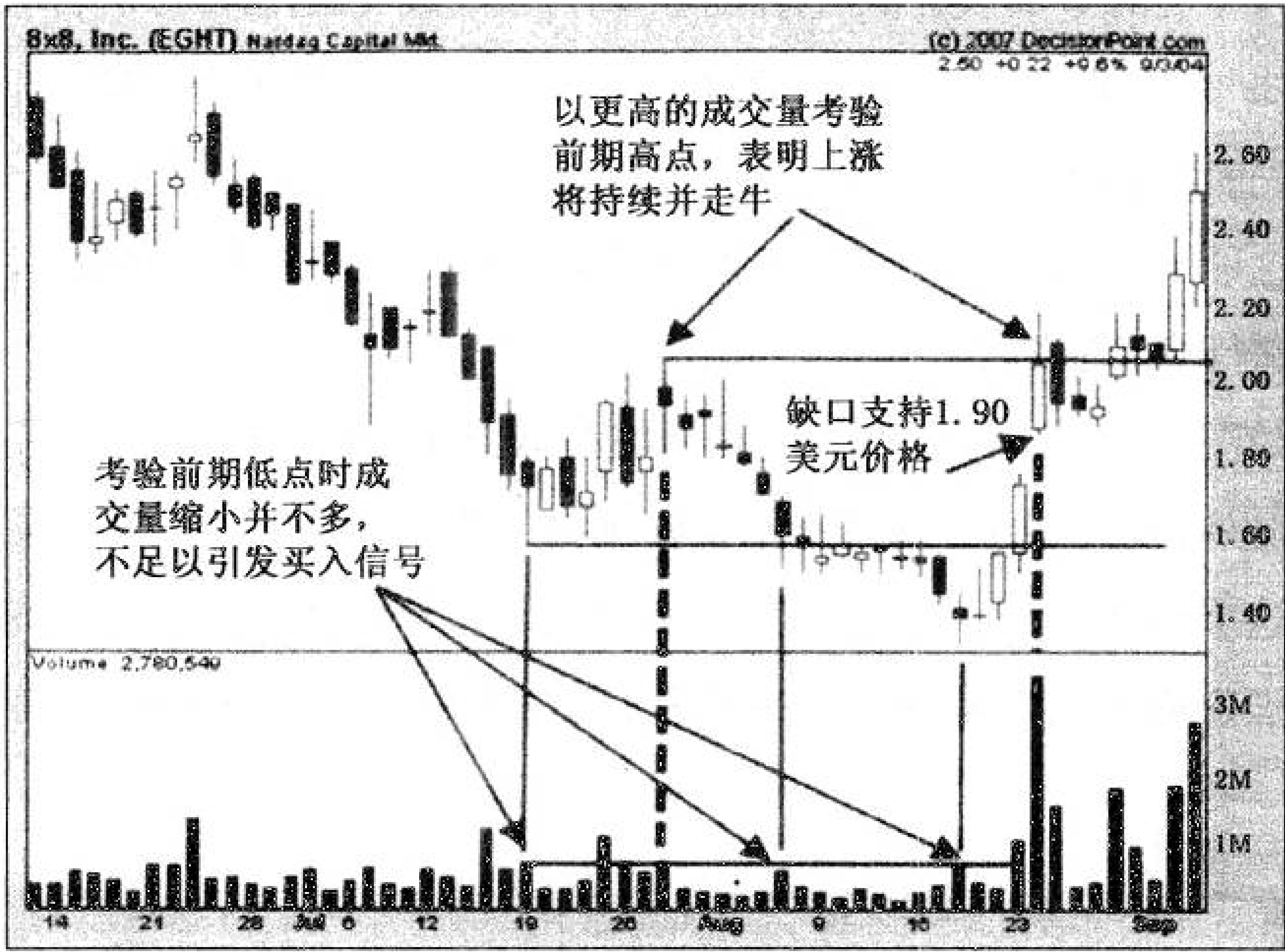


图 5.11 8×8 股份有限公司(EGHT)奥德量分析表明，在股价进入低点 1.32 美元的下降阶段，奥德量减少 50%，确定了看涨行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.12 是 8×8 股份有限公司股价的蜡烛图，在 2004 年 7 月 19 日的阶段性低点和收盘时的成交量上分别画两条横线做标记。当 EGHT 股价跌破 7 月 19 日的低点时，成交量没有配合到显著水平，这就表明，向下的能量已经消耗——虽然不明显，这也就给交易员留下不确定性。



资料来源：DecisionPoint. com。

图 5.12　8×8 股份有限公司的蜡烛图，表明在 2004 年 7 月 19 日创出低点后，成交量没有显著下降，导致了不确定性

如图 5.12 所示，8×8 股份有限公司的股价并没有下降得更低，而且成交量也在低价位上涨了一些。因此，单独对 8×8 股份有限公司股价在日线图上利用拐点价格和成交量方法分析，交易很可能就不会在低价位进行。然而，考察 8×8 股份有限公司股价于 2004 年 8 月中旬突破其低点后的走势：成交量从 7 月以来稳步上升，是伴随着股价冲击前期高点的过程而产生的。在该上升过程中的更高成交量引起看涨行情"高成交量检验"。从这一点来看，该股票将被认为处于上涨行情，并且前景将是冲向更高。另外，在 1.90 美元附近形成了缺口，这也促使交易员利用在第四章介绍的"缺口检验"准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，在缺口附近设立一个多头头寸。

重要的启示在于拐点价格和成交量分析方法，利用 8×8 股份有限公司的日线图，虽然确认了价格低点后的看涨行情，但它不会使交易员在接近价格低点时，进入市场设立多头头寸。

我们再来考察 8×8 股份有限公司股价走势，这次我们利用的是周时间窗口和拐点量价方法。在图 5.13 中，对 8×8 股份有限公司周时间窗口内的图形，利用接近价格处的拐点和成交量分析，得到与日线图不同的结论。利用周时间窗口，我们可以发现，在 7 月 19 日低点之后，成交量没有配合股价的下跌，这就是看涨行情的启动。另外，收在前期阶段性低点的收盘价，触发了看涨信号。

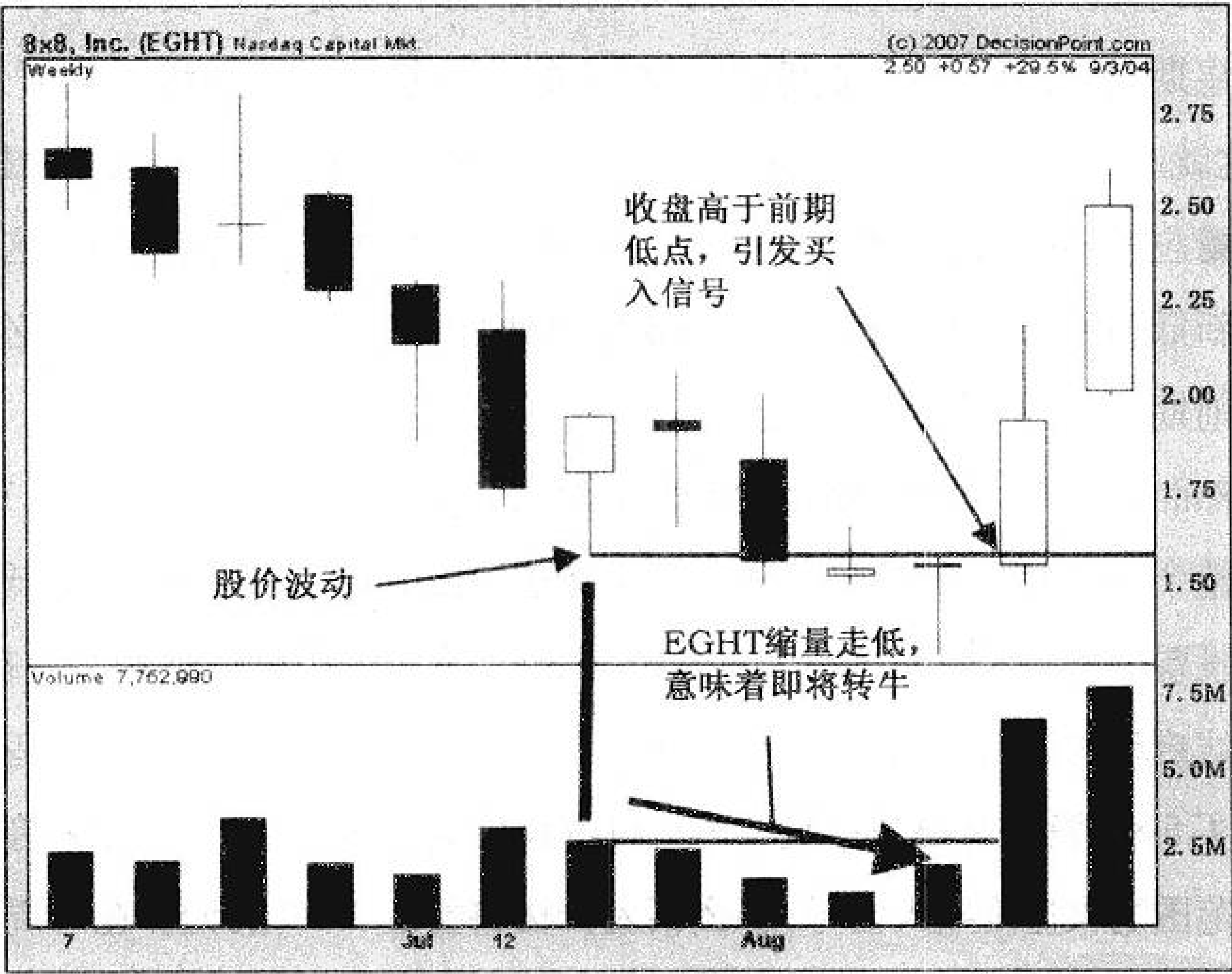


图 5.13 8×8 股份有限公司的周线图，表明 7 月 19 日低点之后成交量逐步缩小，此时股票行情看涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期和短期图表分析

本节内容在于利用不同时间构架对一只股票进行考察。较长时间窗口的图形反映了总的趋势，而你就可以在短的时间范围内顺势而为。这就意味着，如果在长的时间范围内揭示一只股票行情看涨，那么，你将在较短的时间范围内寻找交易启动点，买入该股票并长期持有。这种时间范围的比较对信号也是适用的，它们在日周期和周周期上产生的结果是不同的。

如我们之前讨论过的例子，周周期图上的信号比日周期图上的信号更重要，长的周期支配着短的周期。利用图 5.13 来检验这种时间范围关系，我们可以看到，转向低点发生在 2004 年 7 月的第三个星期 1.58 美元的水平上。几个星期以后，市场继续走低，并以缩小的成交量打破了周线低点 1.58 美元；这就产生了一个“底部假突破”（第四章的图 4.22）。为了确认下降趋势，成交量应该与前期低点相当或者超过其水平。（回忆一下，瓦科夫将这种突破创新低的确认称为“破位下跌”。）要想穿越前期低点，能量（成交量）必须至少与前期下降过程相当或者更大。

然而，当一只股票价格创出新低的时候，如果成交量至少减少了 10%，那么整个行情就转为看涨——如 8×8 股份有限公司的股票周线创新低的例子。股票价格在 8 月的第四个星期转向低点，发出一个买入信号。现在，随着周线启动的识别和确认，交易员将研究日线图，并在他们认为最合适的点位购买 8×8 股份有限公司股票——日收盘价高于 1.58 美元。如果等待周周期范围的收盘价买入信号，那么买入价格将接近 1.90 美元。在日周期的基础上，2004 年 8 月 23 日，阶段性低点 1.58 美元已被突破，并创出新高 1.76 美元。以日线来进行交易，交易员以该买入信号为标准，其买入价格不会超过 1.76 美元（换句话说，利用日线图来确定长线交易买入时点，其买入价格不会超过 1.76 美元，而周线图却是 1.90 美元）。

在此，还需要对准确度强调几点，我们假定振幅内价格和成交量分析给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出周周期的买入信号，但是并没有在日周期上给出买入信号。既然周周期支配着日周期，交易员将采用周周期的买入信号。然而，如果日周期给出买入信号，而周周期没有给出，那么交易员将对日周期的买入信号缺乏信心。如果交易员采取了日周期买入信号，而周周期没有转向上涨行情，那么顶多是一个短线的“小投机交易”，以获得较少的利润为目标，而没有做“放长线钓大鱼”的长期交易。

为了长期交易以获取丰厚的潜在利润，交易员不仅需要周线图，而且需要其更长时间范围的走势图来进行分析，以期获利。

小结：波段价格、成交量和奥德量

在第三章～第五章中，我们已经解释了成交量如何被运用于波段交易和趋势交易中，以产生买入和卖出信号。要使交易员对成交量(能量)有新的认识，是需要一点时间的；然而，我认为，他们将会如我一样，发现——就像本书所呈现的——成交量概念将要作为一个重要的工具被用于证券市场。

我希望交易员借助成交量分析的知识，这样，他们能够更加自信，以此来帮助他们确定股票走势的强弱，帮助他们更快和更有保证地实现他们的财务目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 顺势而为的方法

正如我们在第二章讨论的，投资时需要了解由三个步骤组成的顶部法则。第一个步骤是，在3～6个月的时间跨度内找到市场的趋势，这样你就可以根据市场趋势来买卖股票；第二个步骤是，找出顺着市场趋势运动表现最好的板块；第三个步骤是，在表现最好的板块里，找出最强势的股票。

在这里，重要的课程是，即使你在这之前已经开始寻找股票进行投资，但是你仍必须知道，市场是否与你认为的趋势一致，以及表现最好的板块是哪些。在本章中，我们要深入研究第一个步骤——寻找市场的趋势。

寻找市场趋势

寻找市场趋势其本身也涉及三个步骤：广度分析、成交量分析和动量分析。当这三个步骤的分析都得到同样的市场趋势后，那么你就可以按照自己的意愿去下注了。换句话说，你已经实现"顺势而为"的目标，这将有助于你在预期的趋势里来投资发展。

这是有道理的，你可以想想看：当上涨/下降比率（即市场广度）上升时，这时很多股票处于上升的趋势。当成交量增加时，更多的需求资金进入市场，从而推动股市走高。动量上升时，股价会更高，此时你将很难找到一个观点，认为股市趋势将走向相反的方向。这就是你应该进入市场的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资就像是赌博

许多人认为，投资于股票市场类似于赌博。原因是，他们投资的背后没有理由。这些投资者打开报纸上关于金融的页面，然后浏览一下报纸上列举的数以千计的股票，试图从中挑选出他们喜欢的股票；或者去图书馆浏览互联网，来研究股票的基本面情况。这对我来说，就是赌博。因为每个人都知道，他们会在正处于顶部或下降的疲软的板块中购买股票，或在整个市场处于调整或下跌趋势时购买。这些投资者赚钱的唯一机会是因为运气——或者因为他们不知不觉地进入顺势而为的市场。

这些投资者的确在正确的时间进入市场，而且他们的股票也蓄势待发。当他们的股票所在的板块连同其他板块一起转变趋势时，将会发生什么呢？因为市场的总体趋势已经转向？现在是逆势而不是顺势，这些投资者知道这是应该卖出股票的时间吗？

这些股票的基本面情况可能没有改变，甚至可能有所改善。尽管如此，成功的机会已经在远离他们了，因为整个市场的趋势已经发生转变。但是，这些投资者完全不知道他们股票的趋势已经转向了。我一直在那里，而且也那样做了，我一点都不喜欢这样！幸运的是，我吸取了一些宝贵的经验，确信市场趋势与我保持一致而不是背离我。我认为，首先有必要确定市场的趋势，然后确定两个或三个表现比较强势的板块，这些板块与市场保持同样的趋势，继而在这些板块里挑选股票。只有执行了这三个基本步骤之后，如果有任何需要的话，再看一下股票的基本面。但即便如此，这其实是没有必要的，一只股票的技术因素已经提前反映了基本面情况。

更广阔的市场

我跟踪的市场是标准普尔 500 高市值股票指数(SPX)、纽约证券交易所综合指数(NYA)和纳斯达克综合指数(COMPQ)。我也关注黄金市场，自 2002 年初以来，我一直看涨黄金市场。针对黄金市场，我跟踪的指标是标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普尔/多伦多全球黄金指数(SPTGD)与黄金矿业市场因素指数(GDX)。我也关注黄金白银指数(XAU)以及金甲虫指数(HUI),但这两个指标没有现成的成交量,不过它们对于我分析 SPTGD 和 GDX 成交量起到很重要的作用。

广度分析

广度分析是指,度量指数上涨和指数下跌的幅度。在一个健康的市场(这里指市场正在上涨),大部分的股票价格将上涨,其中包括龙头股。当龙头股涨幅越来越小,而且很少有股票再创新高时,就可以发现市场的顶部了。当最后这几只股票到达顶部并且开始下跌时,市场的顶部已经到来了。

针对广度分析,我用的是麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI 来分析,这两个指标是由谢尔曼和马里恩·麦克连在 20 世纪 60 年代所创的。麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI 经受住了时间的考验,是确定广度强弱最好的指标。正如我在第二章所说的,麦克连指标 MCL 公式相当复杂。最简单的解释是,基本上它是从 19 天指数平均数(接近于下跌 5%)中扣除 39 天指数平均数(接近于下跌 10%)的结果。麦氏综合指标 MSI 是由前一天的麦氏综合指标和目前的麦克连指标相加得到的结果。

如前所述,我用麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI 作为广度指标,同时利用纽约证券交易所(NYSE)的数据进行分析,从而市场在任何一个给定的时刻处于什么趋势,都能得到很好的指示。我喜欢使用纽约证券交易所的麦氏综合指标,而不是标准普尔 500 指数,因为纽约证券交易所的麦氏综合指标可以平滑地捕捉从高点到低点和从低点到高点的趋势,波动性比较小。因此,它产生的信号更清晰。我用的是纳斯达克综合指数,而不是纳斯达克 100 指数来进行麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI 分析,因为纳斯达克综合指数波动性比较小,能产生更明确的信号。

纽约证券交易所和纳斯达克综合指数分别与标准普尔 500 指数和纳斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达克 100 指数相比，包含的股票种类更齐全，这就是麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI 具有平滑功能的原因。麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI 是非常好的广度指标，这里因为，它们在由高向低和由低到高震荡的同时，允许交易商可以设置超买和超卖水平的边界。麦克连指标可用于识别短期的超买和超卖水平，并且识别正在形成的市场底部。麦氏综合指标可用于识别时间更长的顶部和底部，可以识别通常持续 3～6 个月的市场趋势。昨天的麦氏综合指标数加上今天的麦克连指标数，就可以得到今天的麦氏综合指标数。

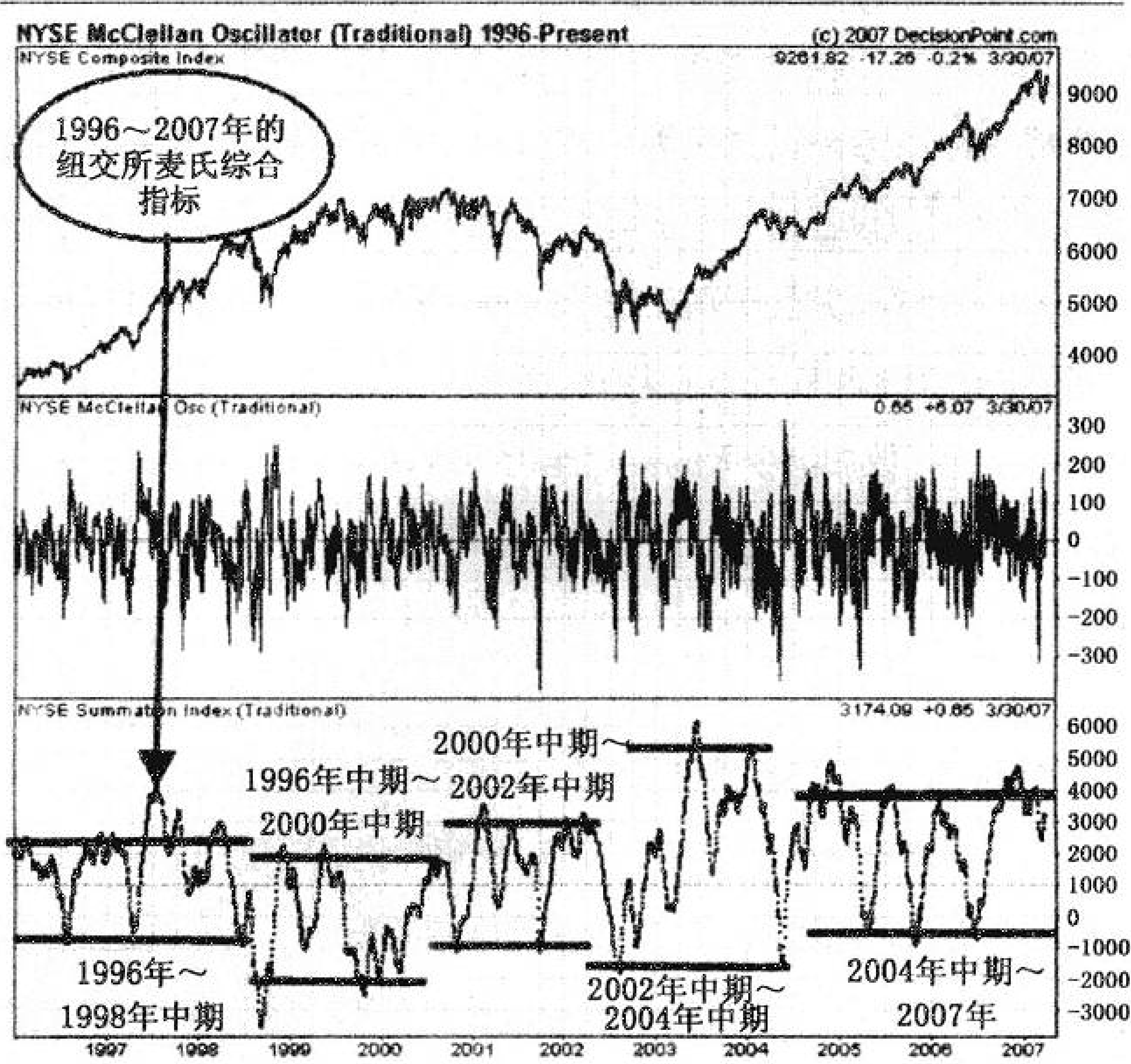
麦氏综合指标信号

由于我们的时间构架围绕 3～6 个月时间区域震荡，所以我们大部分的注意力将在麦氏综合指标上。在第二章，我解释说，当纽约证券交易所的麦氏综合指标在交易时超过＋3 500，在交易结束时低于＋3 500，这是一个“箭在弦上”的信号，也就是一个警告的信号，纽约证券交易所可能正在接近市场顶部。一般来说，当该指标和市场上其他两个指标成交量与动量指标保持一致时，就可以开始预测顶部了。换句话说，当纽约证券交易所麦氏综合指数已经从超过＋3 500 水平转而向下、成交量指标引发空头的迹象，并且动量指标[每周衡量的移动平均收敛/发散指标(MACD)或价格动量震荡指标(PMO)]也转而向下时，即当这三个条件都被满足时，下降趋势可能正在进行中，但尚未结束。在本章中，我将进一步提供通过广度、成交量、动量分析得出的更详细的买卖信号。

在今后的岁月里，麦氏综合指标的超买和超卖水平可能会改变，但它们是逐步发生变化的，使我们能够做出正确的调整。图 6.1 显示了可追溯到 1996 年的纽约证券交易所的麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI。它显示了在不同的时间构架里，纽约证券交易所麦氏综合指标的超买和超卖水平边界线。

图 6.2 表明，一般来说(从 1996 年开始，到 2007 年中旬结束)，当麦氏综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



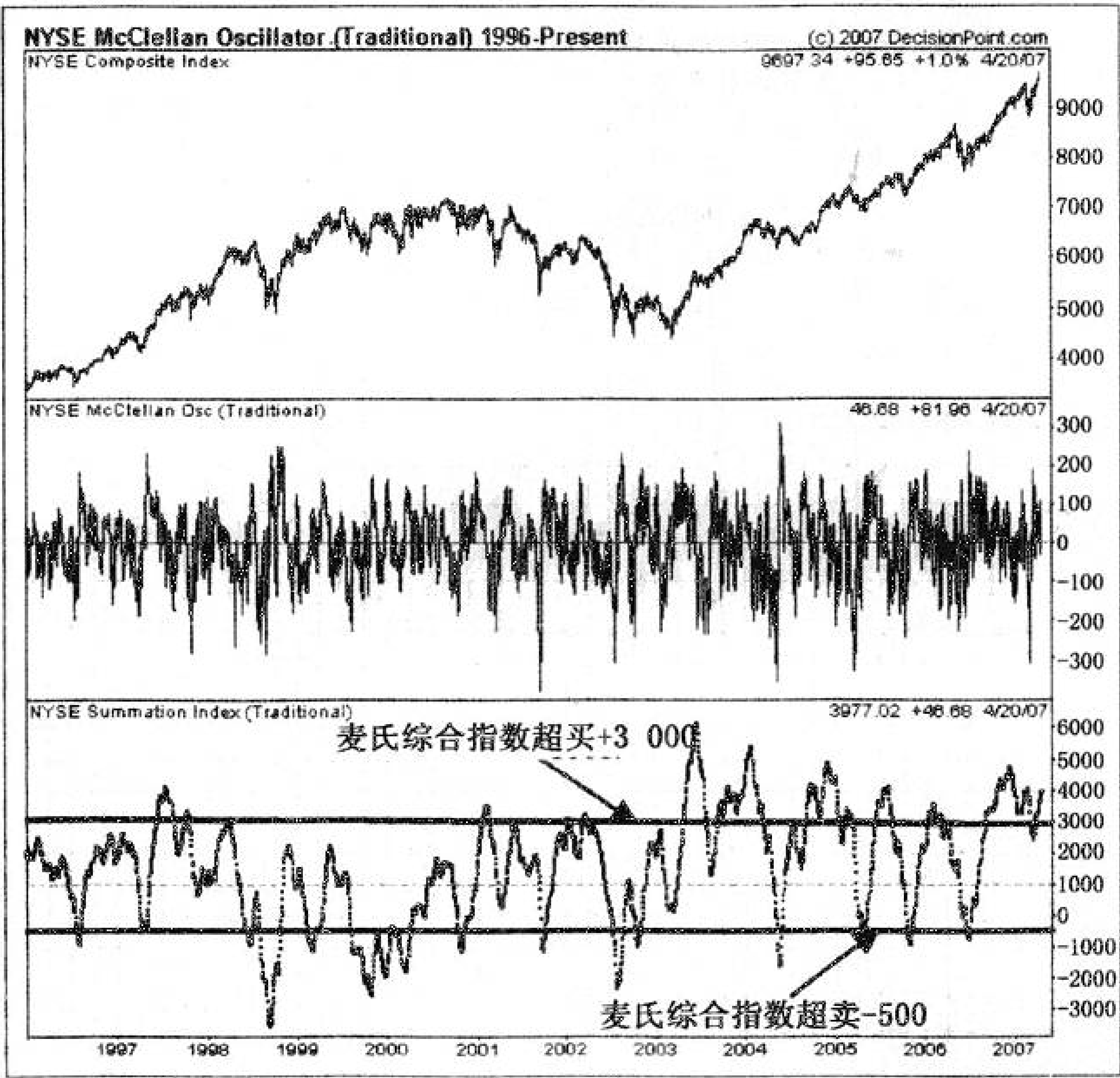
资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.1　1996 年～2007 年第 1 季度的麦克连指标和麦氏综合指标

合指标大于+3 000 时，纽约证券交易所正在接近市场顶部；当麦氏综合指标低于−500 时，纽约证券交易所正在接近市场底部。

图 6.3 可以追溯到 1996 年，我已经发现，当麦克连指标 MCL 记录数低于−230 时，纽约证券交易所多头已经开始投降式抛售。麦克连指标低于−230，预测市场正处于极度超卖水平，这是一类典型的似乎要出现中期底部的情况。麦克连指标 MCL 低于−230，是纽约证券交易所正接近底部的第一个信号。熊市中，不会出现麦克连指标 MCL 指数低于−230 的情况。麦克连指标 MCL 低于−230(最好更低)只是表明多头开始投降，底部开始出现。在未来几年里，纽约证券交易所将出现越来越多关于多头和空头的分歧，上涨/下跌的趋势线将具有更高和更低的极端值，而且多头的投降情绪也将更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint.com。

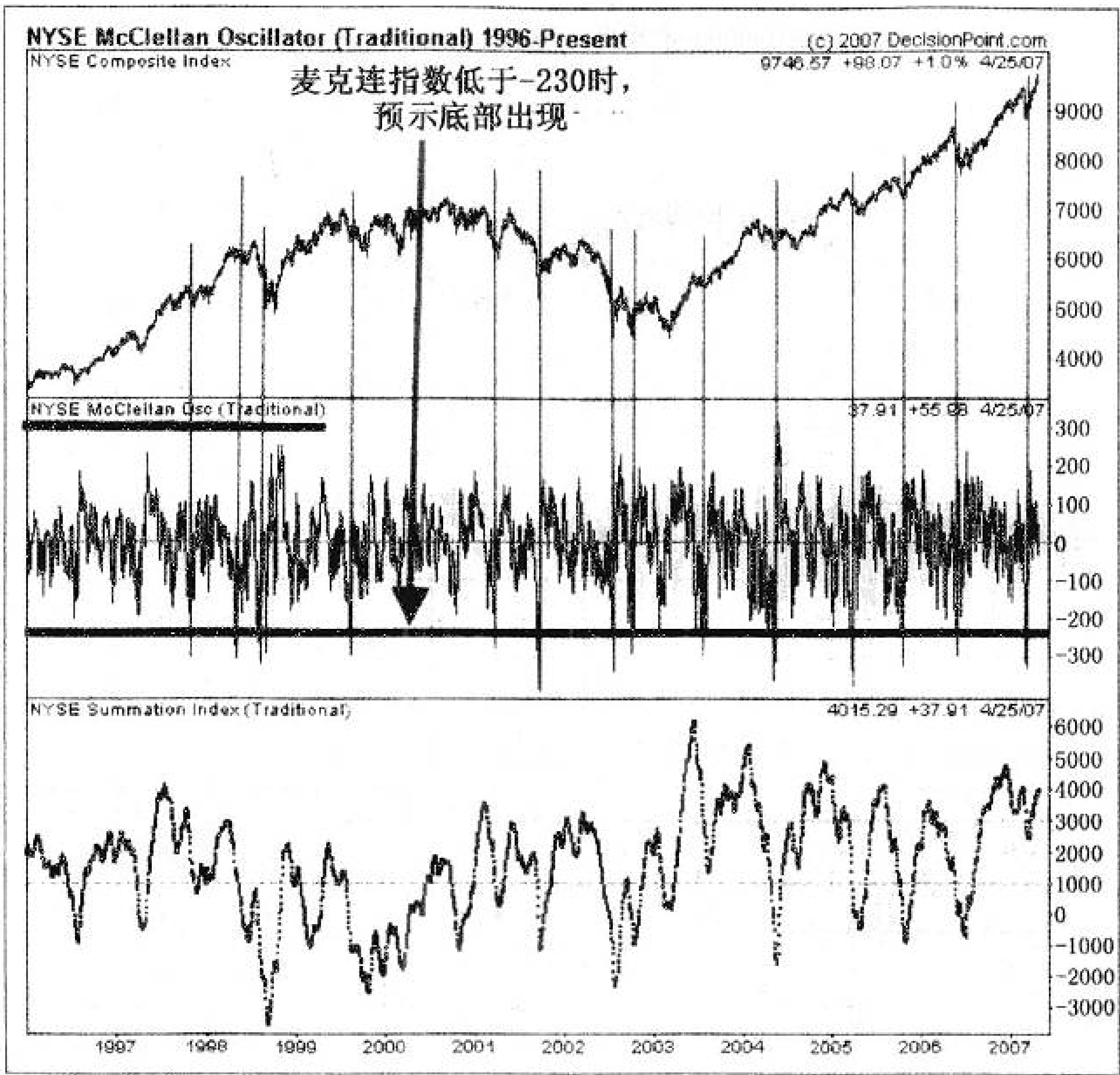
图 6.2　纽交所麦克连指标和麦氏综合指标表明 +3 000 的超买条件和−500 的超卖条件

加浓厚。现在，麦克连指标 MCL 的确低于−230，表明纽约证券交易所正在接近底部。

注意，在 2007 年初，该麦克连指标 MCL 达到−300 以下，并且预测一个市场底部，而麦氏综合指标却在+4 000 附近的超买水平。有人曾说，一个超买市场持续的时间比一个看空市场的交易者生存的时间更久。在这里，麦克连指标 MCL 到达低于−230 的低点，预测市场将出现一个显著的中期底部。这种情况暗示，麦氏综合指标将持续一段时间，显示超买状态。

请记住，没有绝对的技术分析，只有成功的概率。一旦麦克连指标 MCL

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



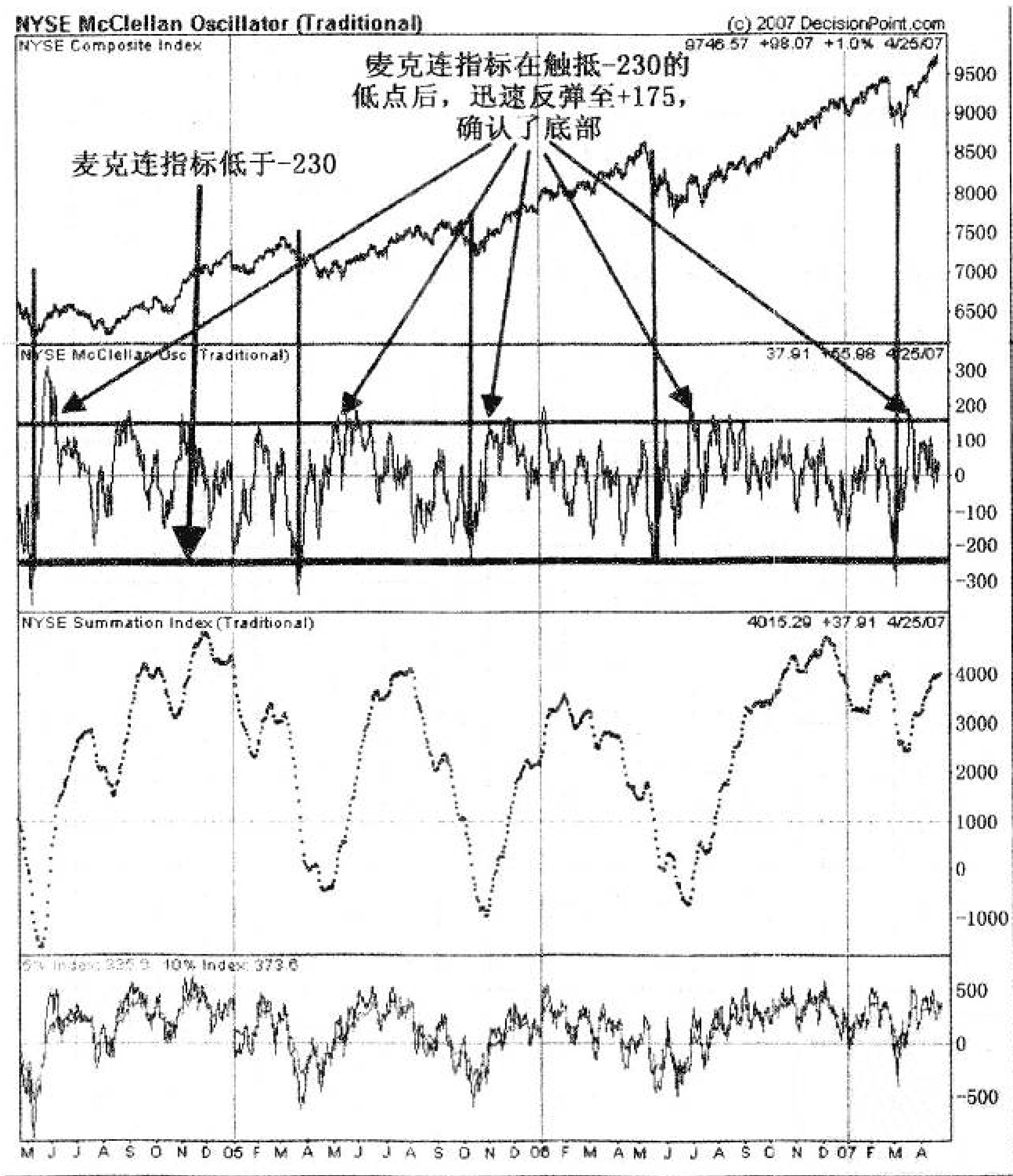
资料来源：DecisionPoint.com。

图 6.3 麦克连指标低于－230 时，表明市场超卖条件，并预示底部的出现

低于－230 时，说明纽约证券交易所多头出现投降情绪，为了确定纽约证券交易所的市场底部，麦克连指标 MCL 应该立即转向，同时反弹到＋175 或更高，这表明上涨/下跌线已经从向下转到向上了。这个麦克连指标 MCL 的两步骤过程可在纽约证券交易所呈现的显著的市场底部得到验证。在麦克连指标 MCL 达到＋175 从而确定市场底部后，纽约证券交易所指数可以回调和探测前低(如同在 2004 年中期出现的)，或处于横盘格局一段时间，然后再上涨(如同 2007 年中期出现的)。要确定纽约证券交易所指数的底部，重要的是，首先麦克连指标必须达到多头投降的条件，即指数低于－230，然后冲击＋175 或更高，此时说明上涨/下跌线比较强势，然后确定市场底部。我想补充一点，麦克连指标 MCL 指数比－230 更低(接近于－350 或更低)，意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着多头投降情绪更浓厚，因此，其形成的底部更低(可以预期更长时间的持续性反弹)。同样，相对麦克连指标 MCL 反弹到＋175 范围附近来说，麦克连指标 MCL 后来反弹超过＋200，这时，意味着未来涨势将更加强势。如图 6.4 所示，我指出的这些例子——麦克连指标 MCL 到达－230 以下，然后上升到＋175，来确定一个底部——可追溯到 2004 年。图 6.4 还显示了，麦克连指标指数触及－300 以下，然后在 2007 年初上升至＋200 附近，并且预测到接下来的一轮反弹。

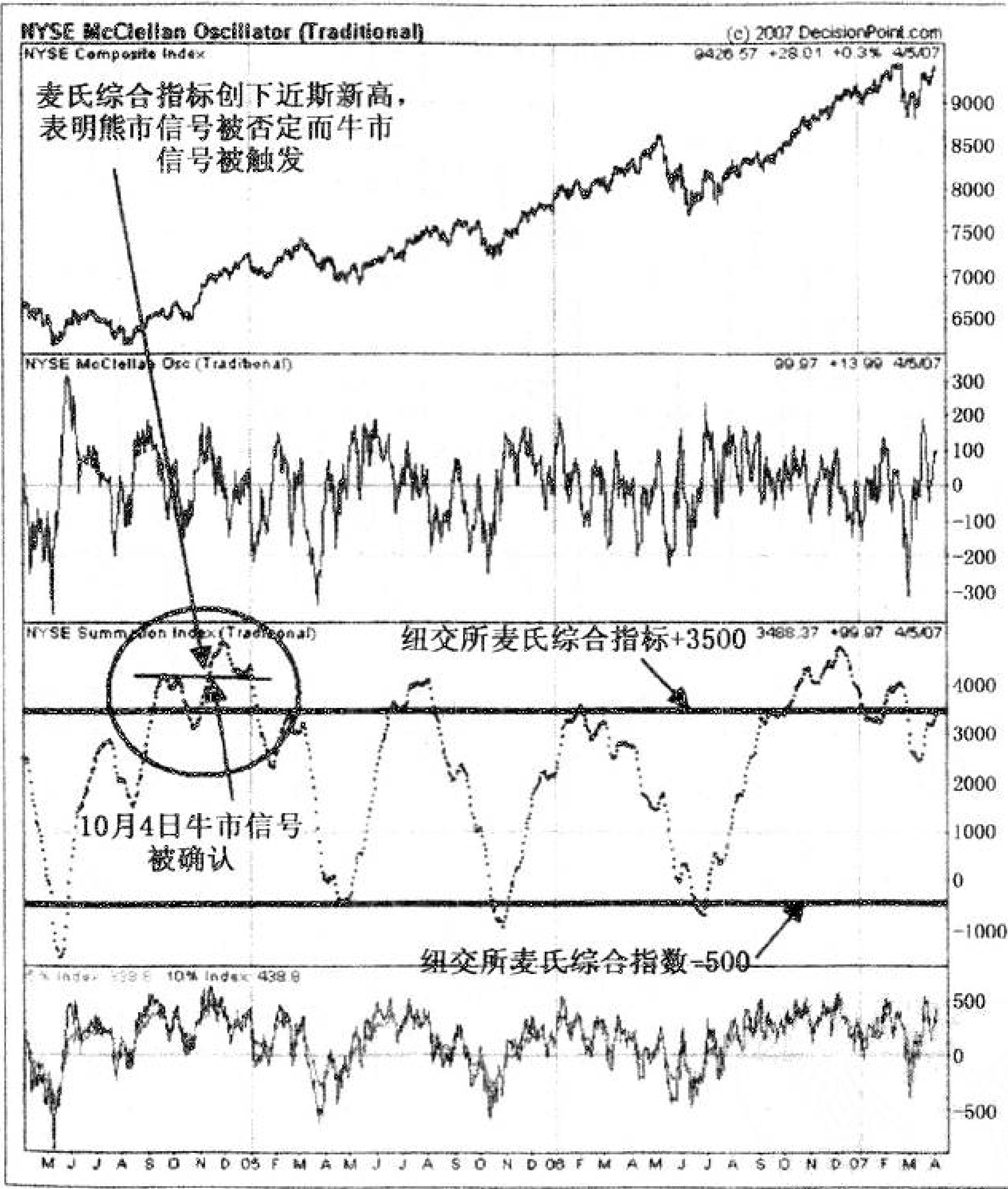


资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.4 麦克连指标低于－230，暗示超卖之后高于＋175，确认了底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6.5 显示了从 2004 年 1 月到 2007 年 4 月，纽约证券交易所综合指数的麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI。在那段时间构架内，纽约证券交易所麦氏综合指标的分界线一直变化到＋3 500 的超买水平和低于－500 的超卖水平。自 2004 年以来，你即将深陷麻烦的第一个迹象是，麦氏综合指标在交易时突破＋3 500，然后在交易结束时低于＋3 500。这是一种“箭在弦上”的信号，随着市场走高，上涨/下跌线开始缩短，这是一个看跌的条件。这表明，现在较少有股票进行集聚力量的反弹了。



资料来源：DecisionPoint.com。

图 6.5　2004 年～2007 年 4 月的纽交所麦克连指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 2004 年以来，当纽约证券交易所麦氏综合指标从＋3 500 向下时，顶部应该会低一些，然而纽约证券交易所却构筑了一个更高的顶部，这表明已经几乎没有股票在集聚力量，而且构筑了一个负背离。

此外，纽约证券交易所麦氏综合指标还可以帮助你在条件成熟时，识别曾经的熊市如今已变成牛市的情况。请你直接注意图 6.5 中标注 2004 年 10 月的地方。当时，麦氏综合指标已经从超过＋4 000 的顶部开始转而向下，而且交易结束时低于＋3 500，这是一个看跌信号。然后，在 2004 年 11 月初，麦氏综合指标随着纽约证券交易所指数的上涨又重新向上，反弹到比先前超过＋4 000时的顶部还要高的顶部。这表明，随着上涨/下跌线加强，并且突破到一个新的近期顶部，麦氏综合指标已经找到新的力量，这说明更多的多头正在集聚力量向上。这是一个看涨条件。

一旦麦氏综合指标从超过＋3 500 的顶部向下，为了保持下跌态势，麦氏综合指标在交易时构成顶部的过程中不应超过其以往的顶部。如果麦氏综合指标的确超过了前期高点，那么向上的趋势就重新确立，而且市场(纽约证券交易所指数)应该走得更高。同样，当麦氏综合指标从超过＋3 500 时的顶部向下，并且纽约证券交易所指数达到更高的顶部时，麦氏综合指标完成的顶部比先前的顶部更低，这时看跌的情况得到加强。

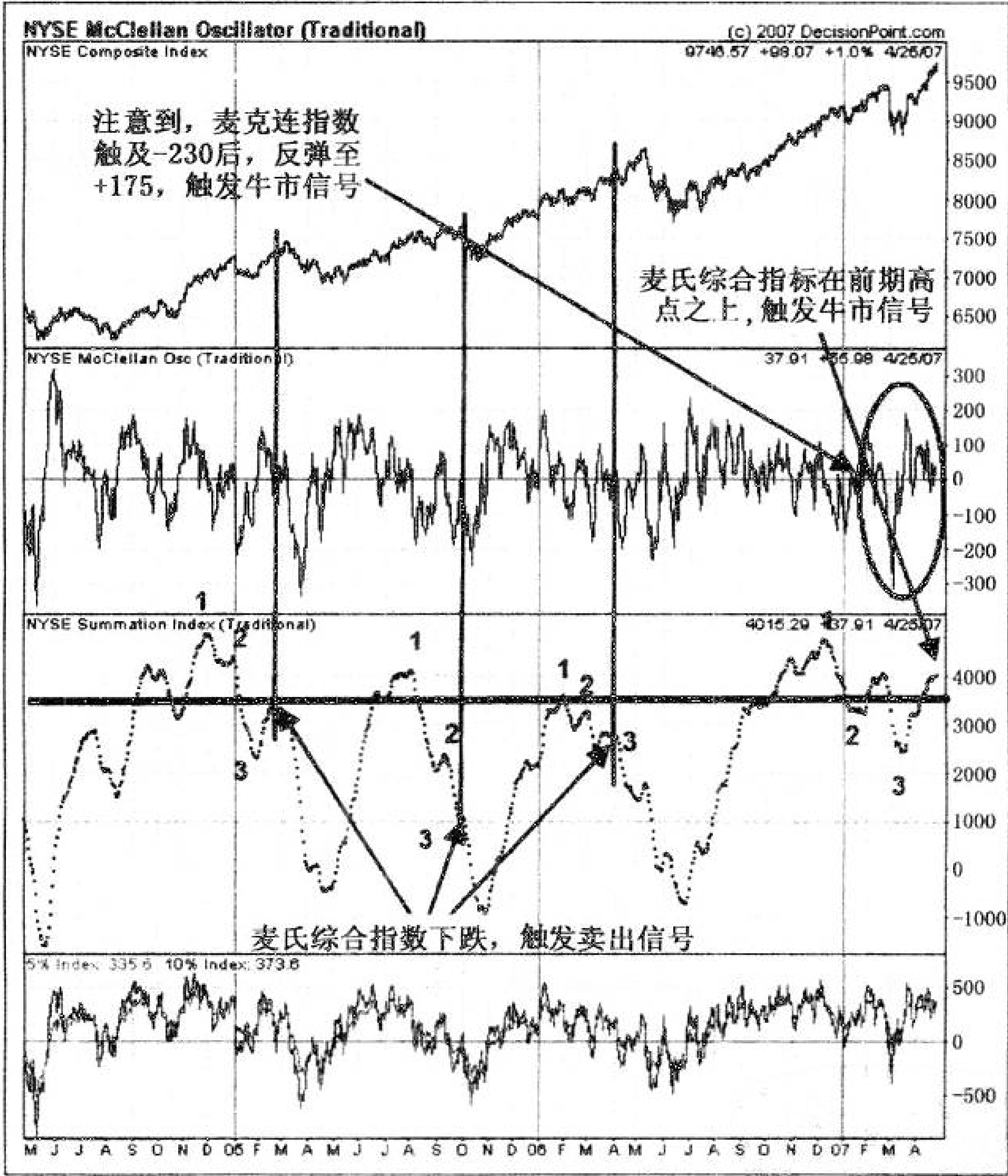
当纽约证券交易所麦氏综合指标从超过＋3 500 的顶部向下时，发出一个“箭在弦上”的信号。这个警告标志是为纽约证券交易所麦氏综合指标设置的一个卖出信号，具体如下：

- **麦氏综合指标的第二个顶部低于第一个顶部，而纽约证券交易所指数达到了一个更高的顶部。这种状况表明，几乎没有股票再创新高，并创建了一个熊市广度背离。**
- **用麦氏综合指标指导交易时，第二个底部低于第一个底部，这显示上涨/下跌线的动量下降。**
- **麦氏综合指标再一次向下，触发卖出信号。**

图 6.6 显示了纽约证券交易所指数自 2004 年以来的卖出信号。在所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，麦氏综合指标产生了一个"箭在弦上"的警告标志，这个警告信号开始于卖出信号的建立过程中。我已经在麦氏综合指标的顶部编号"1"和"2"，这些编号用来显示，麦氏综合指标取得更低的顶部——这是形成卖出信号的第一步。我在麦氏综合指标上编号"3"，用来指出第二个底部比第一个底部更低，这在上涨/下跌线上表明动量下降。下一步，我在麦氏综合指标第二个底部转向下时标有箭头，这就触发了一个卖出信号。



资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.6 纽交所麦克连指标（1 和 2 标记重要顶部，3 标记次底部，箭头标记卖出信号被触发）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如你所看到的，这种方法的好处体现在，它能识别在哪个点位、什么时候，市场开始出现疲软状态，并触发卖出信号。这些卖出信号有可能在市场顶部或接近市场顶部时出现。注意图 6.6，在 2007 年 4 月，纽约证券交易所麦氏综合指标满足了触发卖出信号的所有三个要求：麦氏综合指标达到＋3 500的超买水平；纽约证券交易所指数达到更高的顶部，而麦氏综合指标完成较低的顶部，创建了一个熊市背离；麦氏综合指标的第二个底部低于第一个的底部，这表明上涨/下跌线的动量下跌，是一个看跌情况。需要调低麦氏综合指标来完成卖出信号。

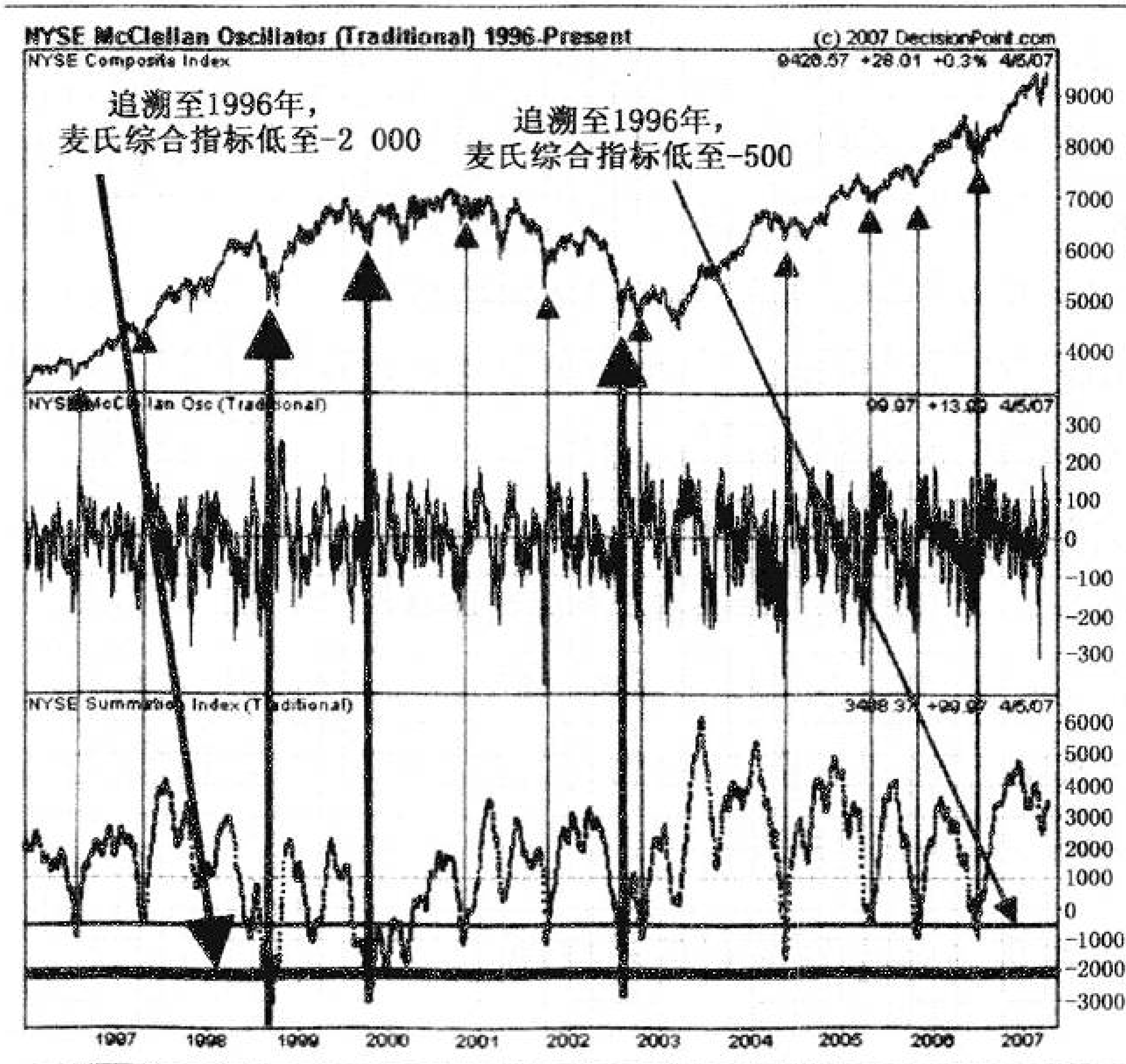
然而，在 4 月底，麦氏综合指标突破前期高点，并引发了看涨信号，否定了熊市的形成。请注意，麦克连指标 MCL 达到－230 以下，然后上升超过＋175，触发一个牛市信号。正如我已经说过，顶部通常需要较长的时间来完成，并需要更多的信息去识别。

使用麦氏综合指标来选择底部

然而，使用麦氏综合指标更容易识别底部，完成一个底部识别所需要的时间更短。让我们看看，麦氏综合指标如何在纽约证券交易所指数中挑选出底部。图 6.7 显示了，追溯到 1996 年的纽约证券交易所指数，以及其麦克连指标 MCL 和麦氏综合指标 MSI。这个图表说明了，纽约证券交易所的麦氏综合指标在什么水平上可以挑选出市场底部。

自 1996 年以来，纽约证券交易所指数达到一个市场底部，同时麦氏综合指标下降到略低于－500，这种情况自 1996 年以来已经发生过 9 次。在此时限内，当麦氏综合指标下跌至低于－2 000 时，纽约证券交易所指数达到了 3 次底部。因此，当纽约证券交易所麦克连综合指标低于－500 时，交易者将被建议开始寻找市场底部。但是，这还不是底部，直到麦氏综合指标从－500 以下开始转而向上时才是底部。因此，如果麦氏综合指标从－500 以下继续下降，那么市场的趋势仍然是向下的。麦氏综合指标在开始上涨之前可能会低至－750 或更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



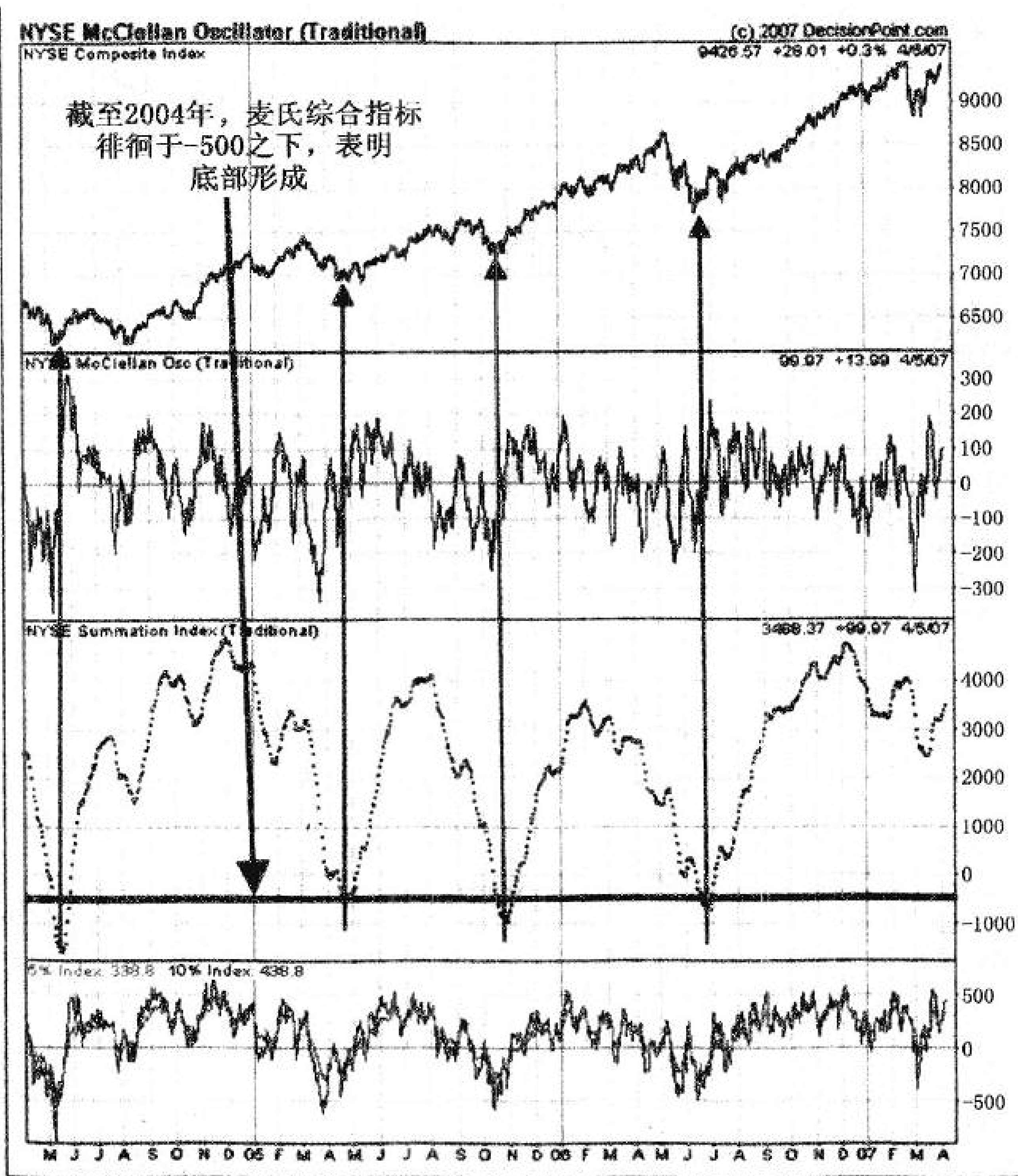
资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.7　1996 年～2007 年第 1 季度，用麦氏综合指标寻找底部

请注意图 6.8 中标注的 2004 年 5 月，当时纽约证券交易所麦氏综合指标在上涨之前下跌到近－1 500。当麦氏综合指标接近－1 500的水平时，纽约证券交易所的确出现一个市场底部，但随着麦氏综合指标达到一个更高的底部，市场在 2004 年 8 月再次探底。这种状况表明，2004 年 8 月的市场底部更强。因为相比 5 月份的市场底部，8 月份的市场底部是集聚了更多的力量完成的。

为了能够用麦氏综合指标在纽约证券交易所选择一个底部，第一个条件是，该指数必须处在一个－500 或更低的极其超卖水平上，以表明空头开始投降市场。如图 6.9 所示，在麦氏综合指标从－500 以下开始转而向上之前，一直没有产生信号。一旦麦氏综合指标从－500 以下开始转而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

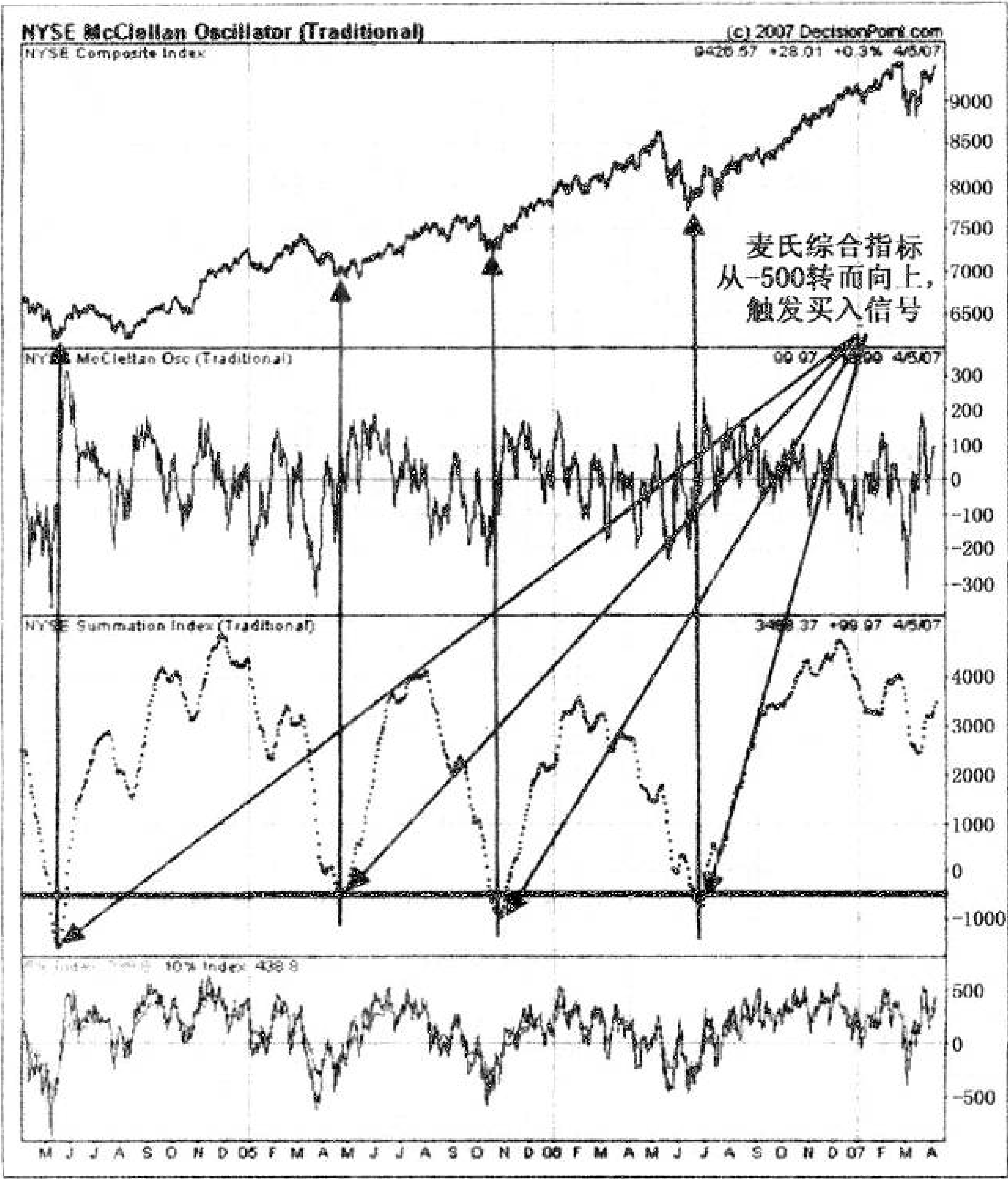


资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.8　麦氏综合指标在 2004 年 5 月跌至－1 500，并于 2004 年 8 月再次考验该低点

向上，这表明上涨/下跌线正在改善，以及更多的多头开始集聚人气。这是一个牛市利好条件。正如你所看到的，这个用纽约证券交易所的麦氏综合指标选择底部的过程，比用麦氏综合指标选择顶部的过程更容易，而且更快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.9 麦氏综合指标从一500 转而向上，触发买入信号

成交量分析

经过广度分析之后，确定“顺势而为”的第二步是成交量的分析。记住，为了“顺势而为”，降低投资在市场上的风险，所有这三种分析——广度、成交量、动量，必须保持一致的方向。

在第三章～第五章，我们对股票的成交量进行了详细分析。现在，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将对指数进行成交量分析，这个过程与分析股票的过程是类似的。在以前的章节中，我强调成交量是股票背后的推动力；这同样适用于指数。成交量推动指数上涨或下跌，而且市场趋势走向具有最高成交量支撑的方向。

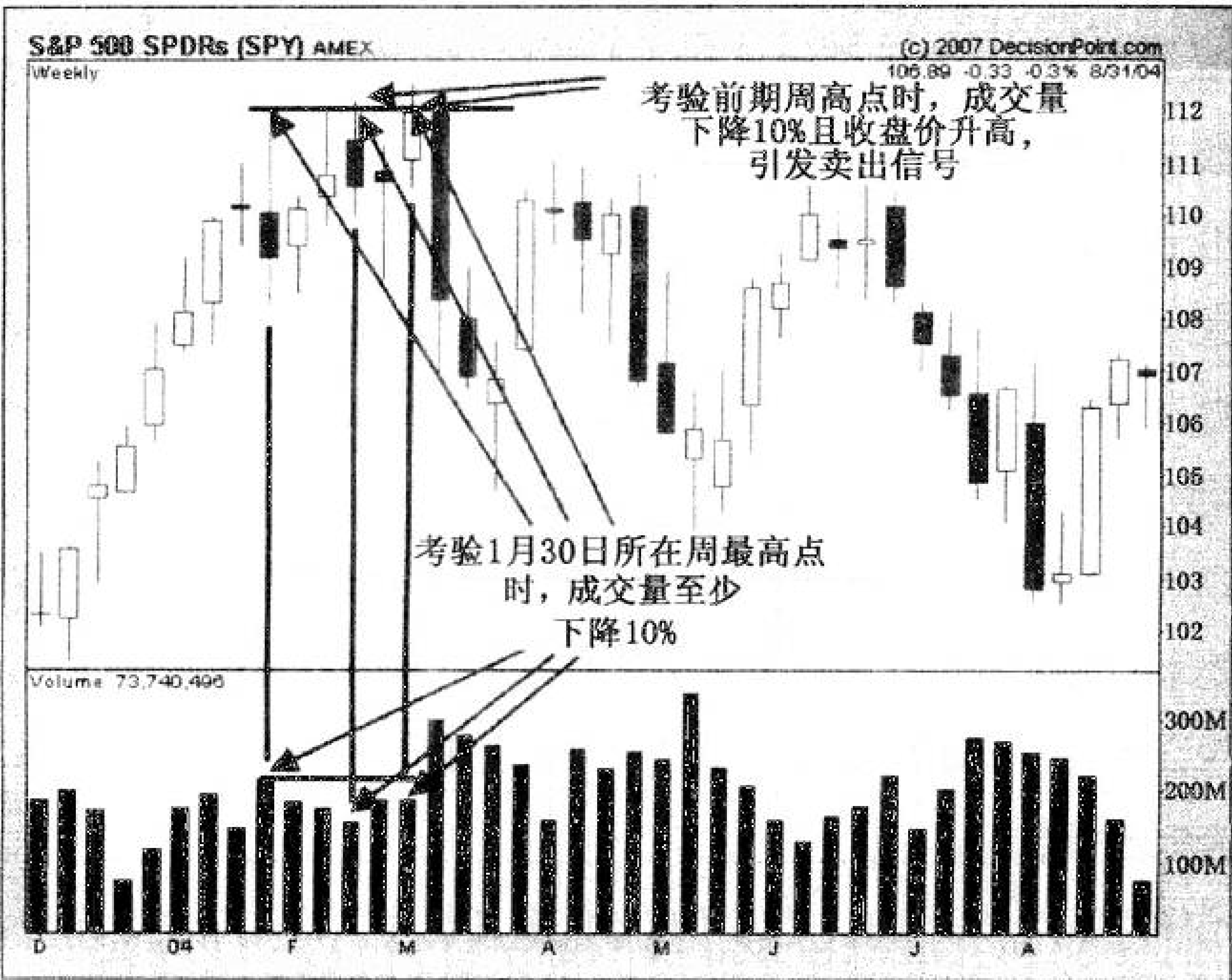
由于我们分析的是持续3～6个月的较长期的市场趋势，所以针对这个时间区间，指数周线图是最好的分析图形。我还发现，标准普尔500存托凭证指数(SPY)和纳斯达克全球市场的QQQ信托指数(QQQQ)，比标准普尔500指数(SPX)和纳斯达克综合指数(COMPQ)具有更高的成交量。因此，标准普尔500存托凭证指数和纳斯达克全球市场的QQQ信托指数更容易确定市场能量的变化方向。我们进行成交量研究所使用的指标是标准普尔500存托凭证指数和QQQ信托指数，用它们来分别代表标准普尔500指数和纳斯达克综合指数。

市场之所以形成顶部，是因为市场能量耗尽了。成交量就是市场能量，因此，当市场出现一个新的高点时，成交量却收缩了，那么这个反弹注定是要失败的。我们看一下市场上以往的周顶部，并且比较它们的成交量，因为那些顶部正在被印证。在印证过程中，我们通过考察成交量是一样的，还是大于前次顶部的成交量，来决定是否集聚能量来突破前期顶部；如果成交量下降了至少10%以上，将意味着这个顶部无法形成。使用较长的时间构架和周线图，可以最清楚地看到这一点。

图6.10是从2003年12月到2004年8月的SPY周线图。请注意，就像2004年1月30日SPY印证市场顶部那样，它由于没有足够的能量(成交量)，所以没有突破那个顶部。在包含2月20日和3月5日的几周里，两次都没有突破那个顶点，从而触发卖出信号。最后，在包含3月12日的这一周里，趋势开始下降。

在同样的时间构架内，让我们检验针对SPY指数的奥德量方法。在图6.11里，成交量的第一根下降柱线是在2004年1月下旬从116.5美元的水平开始的。这一根下降柱线的成交量达到5 600万股，这相对上一根具有3 200万股成交量的上升柱线来说，增加了75%的能量。这种状况表明，空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.10 SPY 成交量分析表明，成交量于 2004 年 1 月 30 日下降，高点在 2 月及 3 月被考验

已开始采取主动，这是一个看跌信号。

接下来的一根柱线拥有 3 300 万股的成交量，这相对于前一根5 600万股成交量的下降柱线来说，下降了 41%。这表明，空头依旧处于主动地位。此时，反弹阶段若想要继续下去，那么上升柱线的能量应该比下降柱线的能量更大。但是，在这种情况下，相反的情况却正在发生。SPY 指数反弹到一个新的高点 116.97 美元，但由于奥德量没有放大，只成交了3 400万股，不到前一个下降柱线成交量的 23%，这有效地扼杀了反弹的尝试。再下一根下降柱线的成交量扩大至5 200万股，超过了先前上升柱线成交量的 53%。这个成交量的大幅增加显示下降趋势正在进行中。

指数不会和股票一样，可以清晰地显示成交量的收缩和扩张。因此，为了使上升柱线和下降柱线能够指出具体的成交量，以及看到是否有证据表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

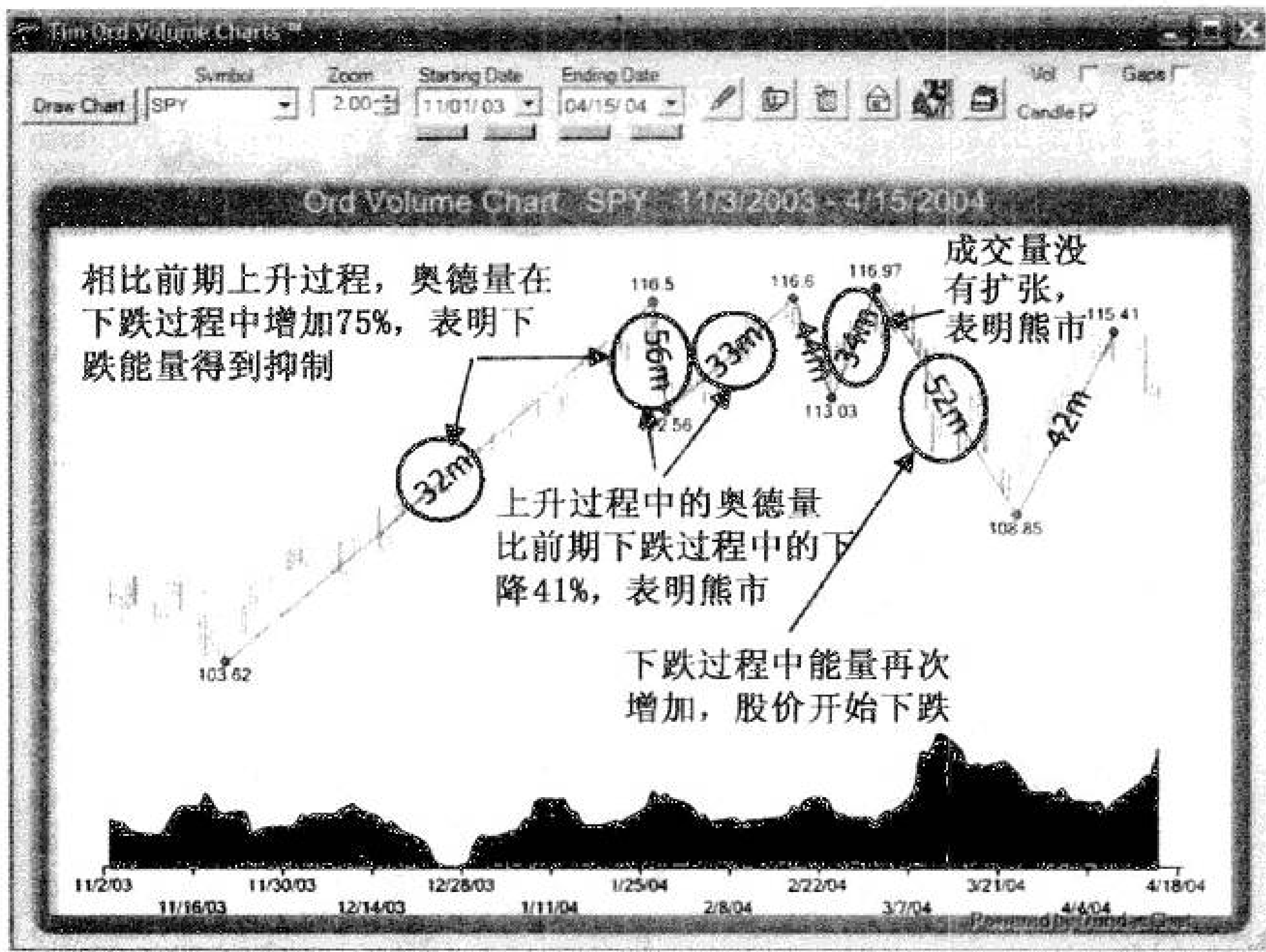


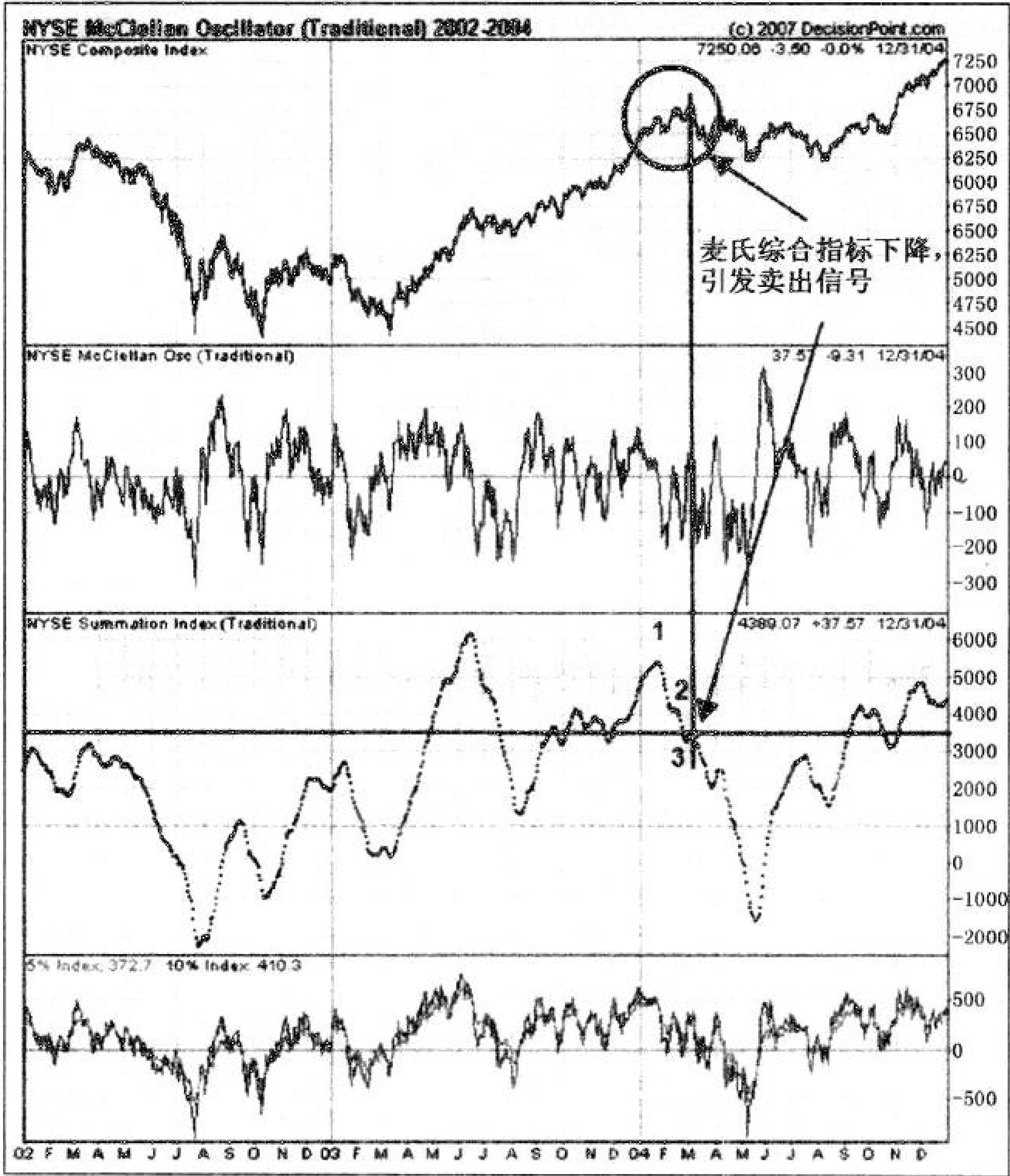
图 6.11 从 116.5 美元开始的第一次下跌过程中，伴随着相比前期上涨过程 75%的成交量增加，触发熊市信号

市场指数已接近市场顶部或底部，我们在比较成交量时，使用更长的时间跨度。如同目前这个 SPY 指数的例子，用成交量印证方法可以很清楚地看到成交量从上到下或从下到上的变化。

让我们在同样的时间跨度内，看看纽约证券交易所麦克连指标显示了什么。在图 6.12 中，我们可以看到，当麦氏综合指标的第二个顶点低于第一个顶点时，麦氏综合指标构筑卖出信号的第一个步骤已经发生了，尽管此时纽约证券交易所达到了更高的顶部。(我已经在图 6.12 中，用诸如“1”、“2”的标记，把这些事件做了编号。)正如先前的章节中所解释的，这些情况表明，几乎没有股票在创新高时，还存在一个熊市广度背离。

当麦氏综合指标交易的第二个底部比第一个底部还要低时，表明上涨/下跌线的动量下降，这时麦克连指标构筑了卖出信号。(我已经在图 6.10 中，把这个事件用“3”做好标记了。)最后一步是，当麦氏综合指标再次转变趋势向下时，一个卖出信号被触发了。在图 6.10 和图 6.11 中，这些事件一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.12　在 SPY 显示熊市启动(见图 6.11)的对应时间框架下，考察纽交所麦克连指标

是在市场顶部出现，并且可用成交量方法来帮助确定卖出信号。

动量分析

现在让我们来分析在同样的时间构架内的动量指标，以此考察这个动量指标如何帮助我们来识别市场顶部。在第二章，我对动量指标给出了一个简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的描述，即动量指标可以平滑股票的价格波动，因此，它可以更容易地识别价格的运动趋势。当动量指标正在上升时，说明市场处于一个向上的趋势；当动量指标正在下降时，说明市场处于一个向下的趋势。

使用 PMO 和 MACD 指标

在所有的动量指标中，我最喜欢的是卡尔·斯文林发明的 PMO 指标。这种专有指标是根据变动率来进行指数级平滑计算。PMO 的分析方法与由吉拉德·阿佩尔发明的 MACD 动量指标是类似的。我们利用指数每周的 PMO 和 MACD 指标来选择趋势，通常这种趋势会持续 3～6 个月。

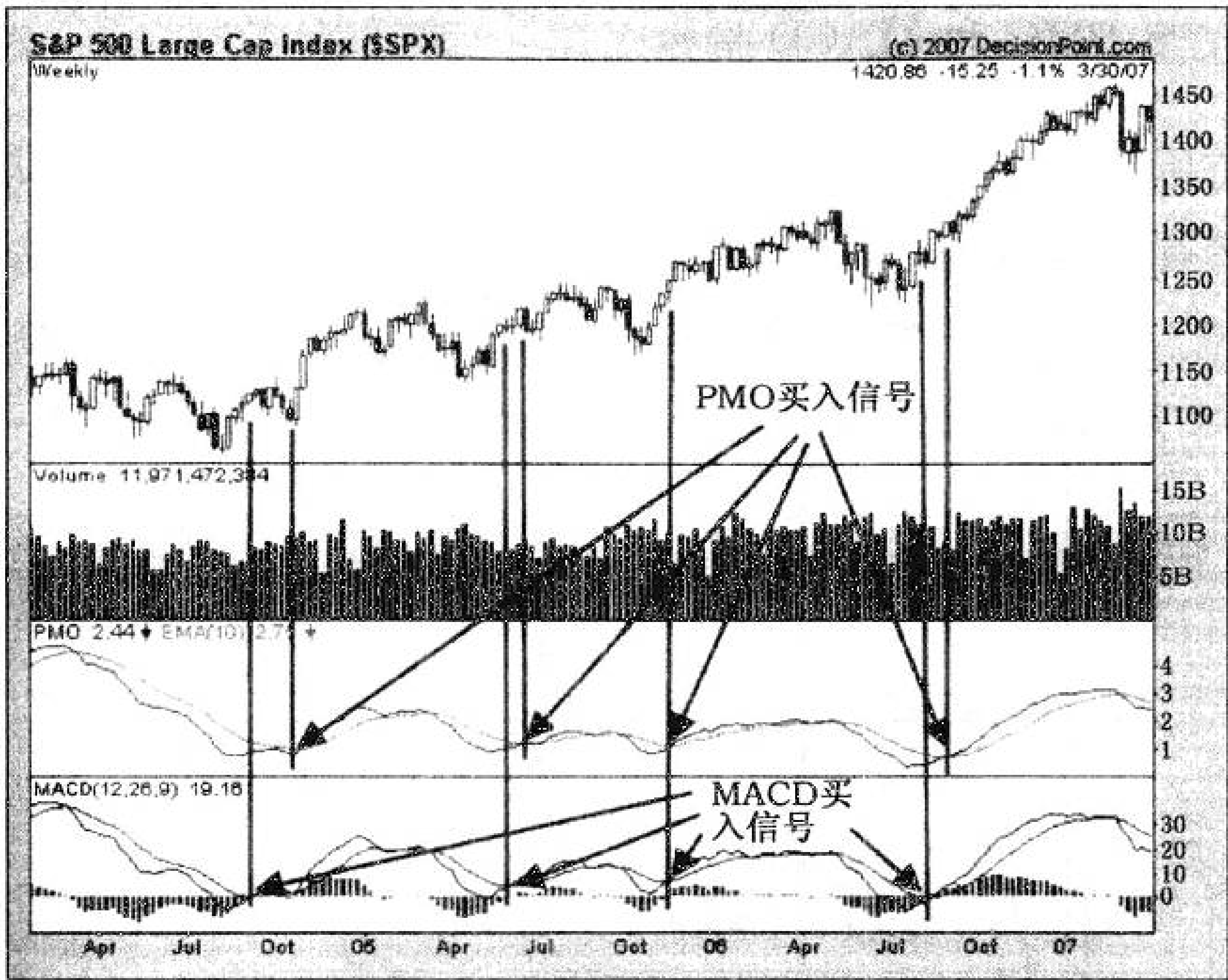
资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.13 动量指标 PMO 与 MACD 周死叉，引发 2004 年 3 月的卖出信号

与前面讨论的一样，图 6.13 显示了标准普尔 500 指数从 2004 年 1 月至 3 月构筑顶部的过程。在这里要注意，PMO 和 MACD 这两个指标在 2004 年 3 月初都出现死亡交叉，触发卖出信号，这可以预测到一个将要持续几个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下降趋势。下一个 PMO 和 MACD 指标的看涨周黄金交叉直到 2004 年 10 月中旬才出现，因此，从 3 月份的顶部开始的下降趋势历时 7 个月。在这段时间内，交易商已退出市场，或在短期内退出市场。



资料来源：DecisionPoint. com。

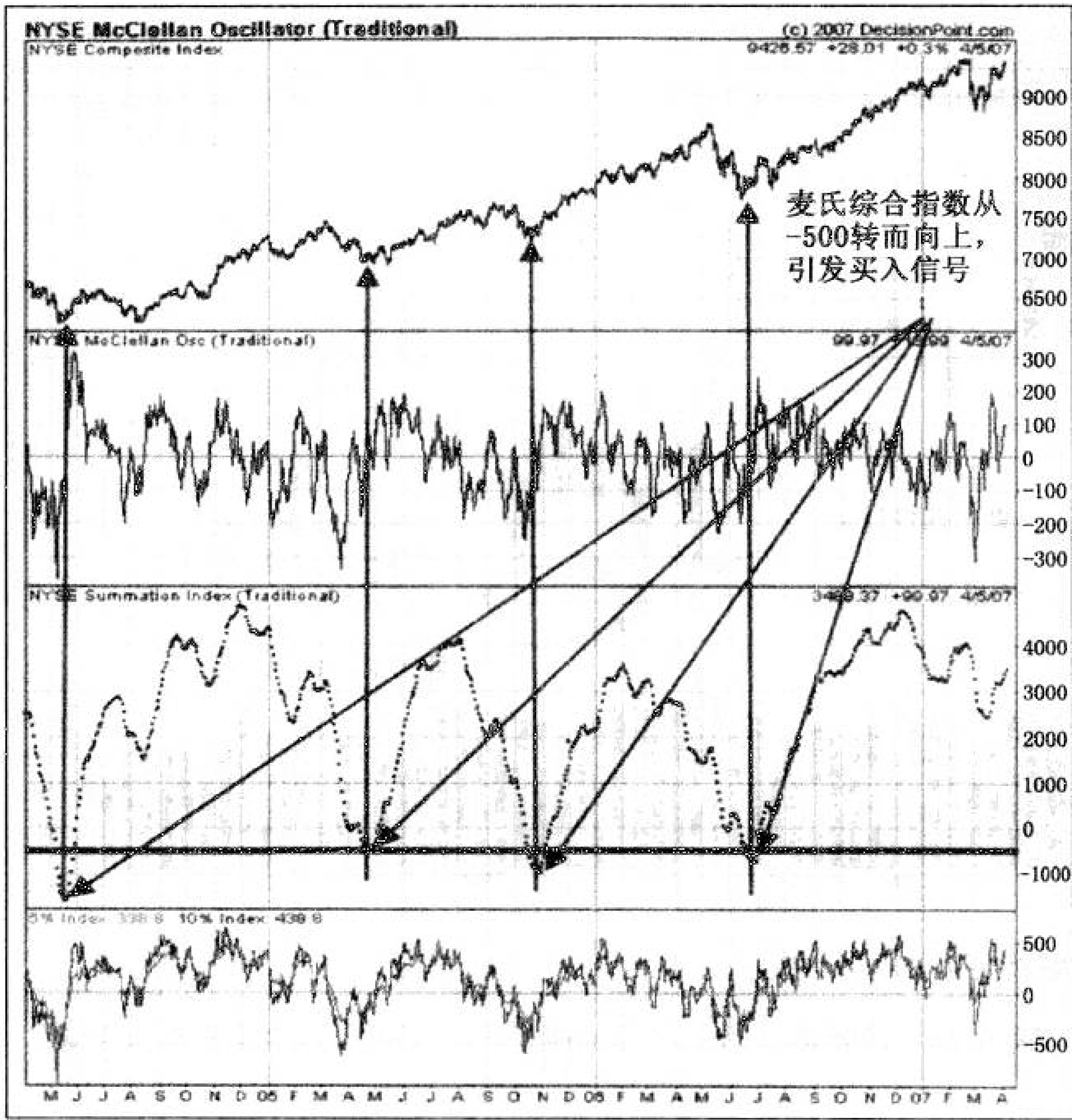
图 6.14 在 2004～2007 年的时间框架下，PMO 与 MACD 指标引发 SPY 市场上的买入信号

同样注意，PMO 与 MACD 指标在 2003 年 3 月有一个看涨的周交叉，并且 PMO 与 MACD 这两个指标一直走高到 2004 年 3 月，这种行情可以使交易者长期持有整整一年。这是一个进入市场的好时机，因为交易商可以清楚地感觉到他们在做“顺势而为”的交易。注意，从 2003 年 3 月到 2004 年 3 月，PMO 指标一直很清晰地处于 MACD 指标线的上面，这就是相对于 MACD 指标，我更喜欢 PMO 指标的原因之一。

接下来，让我们验证一下从 2004 年初到 2007 年初，SPY 指数的 PMO 指标和 MACD 指标的黄金交叉情况，然后与同样时间构架内由麦氏综合指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到的看涨信号进行比较。图 6.14 对 PMO 和 MACD 指标的买进信号进行了说明，图 6.15 对由麦氏综合指标触发的买进信号进行了说明。记住，当麦氏综合指标在交易时低于－500，然后又转向上升时，会触发买进信号。



资料来源：DecisionPoint.com。

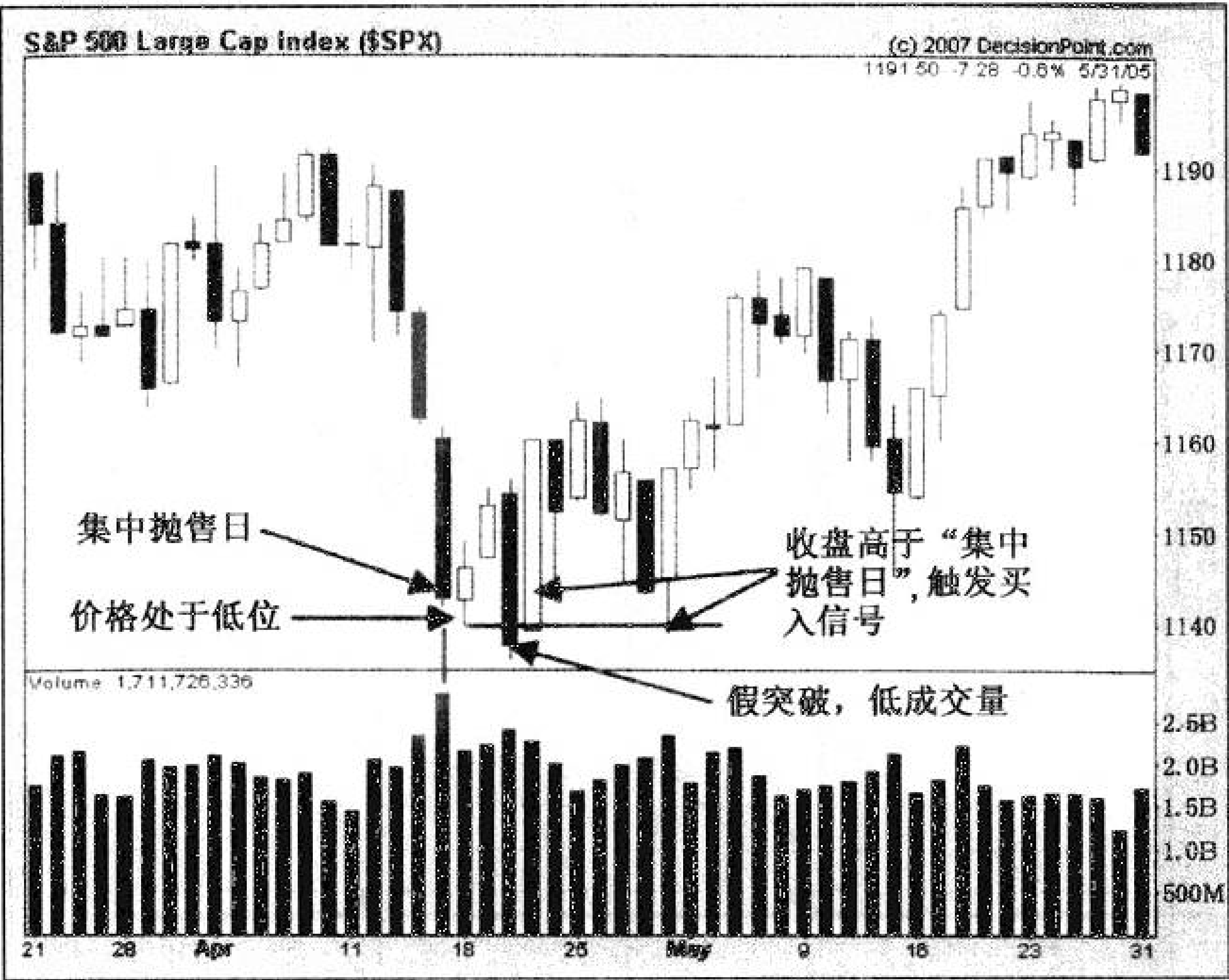
图 6.15 对应图 6.14，麦克连指标表明在 2004～2007 年间纽交所指数的买入信号

在所有的例子中，由麦氏综合指标触发的买进信号，都在 PMO 和 MACD 指标的黄金交叉信号之前。同样注意到，在大部分情况下，MACD 指标比 PMO 指标具有更早的买进信号。

为了完成一个买进信号的构筑，让我们在一个底部取值为 0，并做成交量分析。图 6.16 主要用于分析 2005 年 4 月的那个底部。在标准普尔 500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数图中，2005 年 4 月 15 日是一个“集中抛售日”(参见第四章)，成交量接近 28.5 亿股。在接下来的一天，价格底部形成，将来要进一步去印证这个底部。在 4 月 20 日那天，发生一个低成交量的向下假突破，这说明下跌趋势已经不会再继续了。



资料来源：DecisionPoint. com。

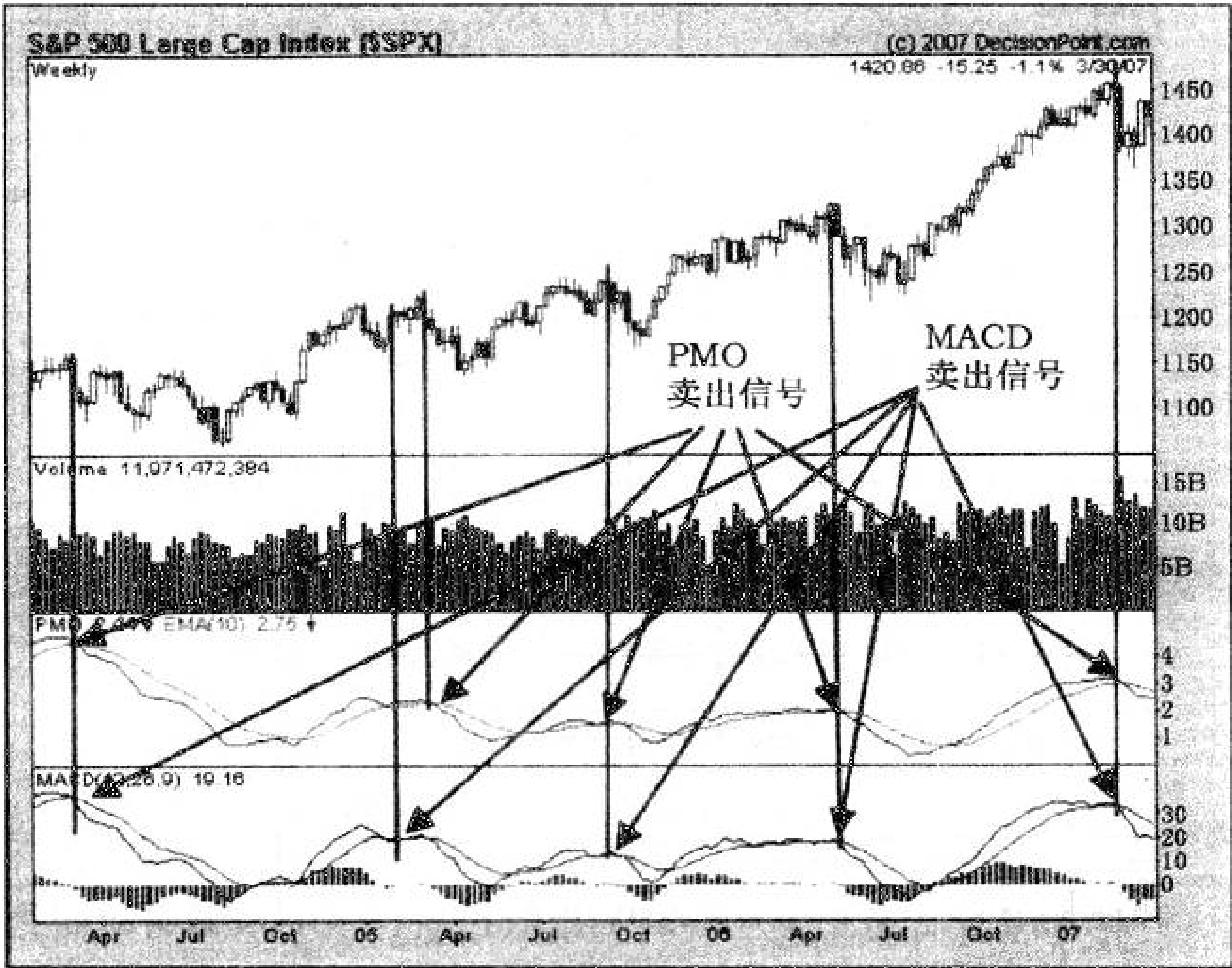
图 6.16　2005 年 4 月低点，集中抛售日之后的低成交量形成假突破

在 4 月 29 日那天，较少的成交量重新印证了同样的底部，这是另外一个买进信号。重新回到图 6.15，我们可以看到，这个底部与麦氏综合指标从低于－500 处转向上而触发的买入信号非常一致。那些已经做过这些分析的交易商应该知道，这是进入长线市场的时机，而且已经处于“顺势”了。更多的保守投资者可能还一直在等待周 PMO 指标和 MACD 指标出现交叉，或者可能已经买了，并且把止损位设置在集中抛售日的低点价格之下，以防有更多的探底发生。由广度分析和成交量分析可以触发买进信号，但是一个很好的迹象是，动量指标也能够快速转而向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们看看在图 6.17 和图 6.18 中，从 2004 年初到 2007 年初，PMO 与 MACD 指标的死亡交叉情况，同时和对应的时间构架内的由麦氏综合指标触发的看跌信号进行比较。

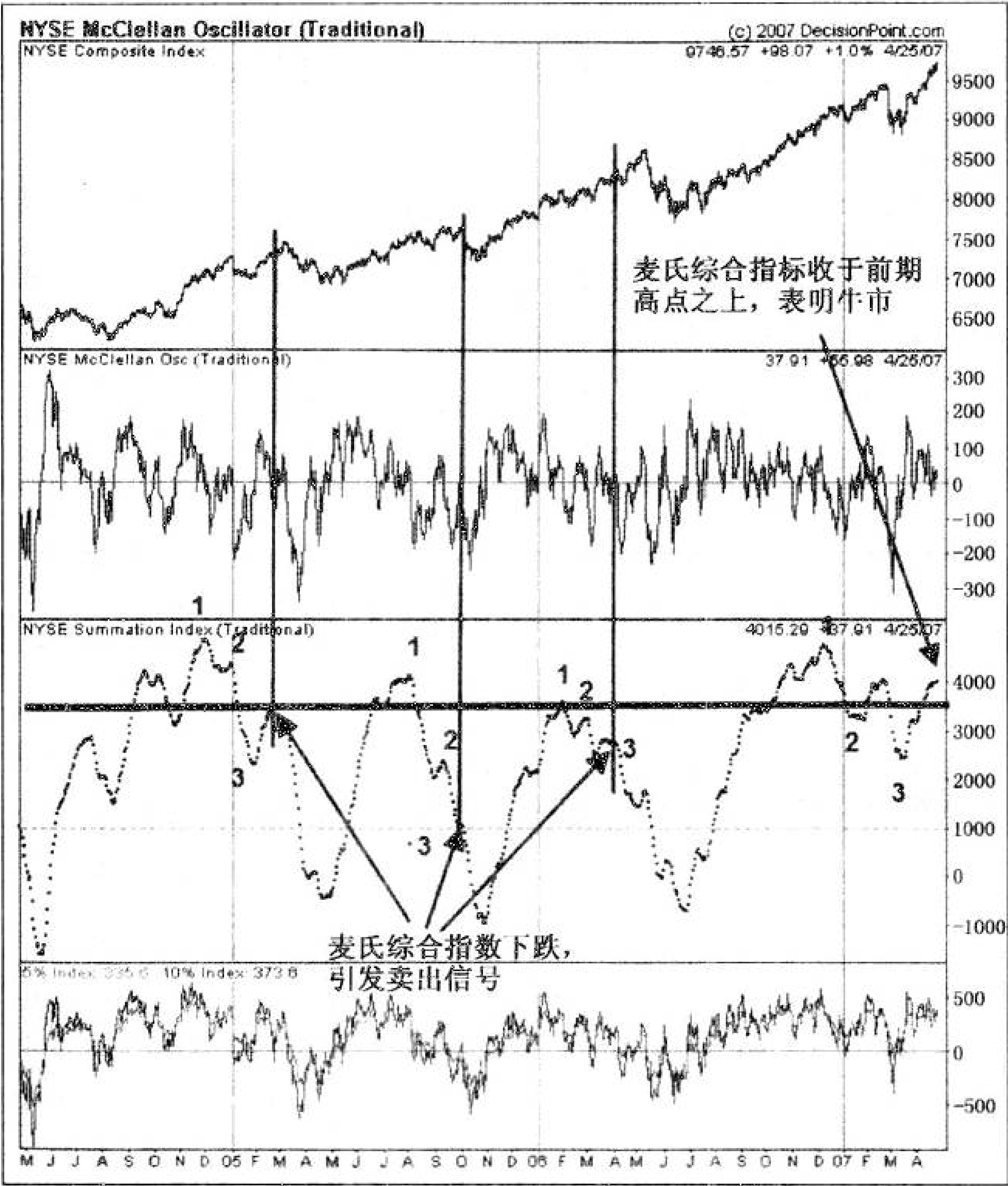
如图 6.17 所示，PMO 和 MAC 指标的卖出信号一直在顶部出现以后才出现，因为首先是股票价格走弱，然后指标市场再下跌。相反，在接近一个顶部时，麦氏综合指标度量的广度会比较疲软，而且会为潜在的顶部形态给出预示(如图 6.18 所示)。请注意，在市场上选择同样的趋势，这两种方法所产生的信号在时间上都配合得非常密切。在 2007 年初，PMO 和 MACD 指标的确识别了一个顶部，但麦氏综合指标否定这一看涨信号正在转向看跌信号(当麦氏综合指标在交易中超过它先前的顶部时，这种现象就会发生)。



资料来源：DecisionPoint. com。

图 6.17 PMO 与 MACD 在 2004~2007 年间 SPY 市场上的卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint.com。

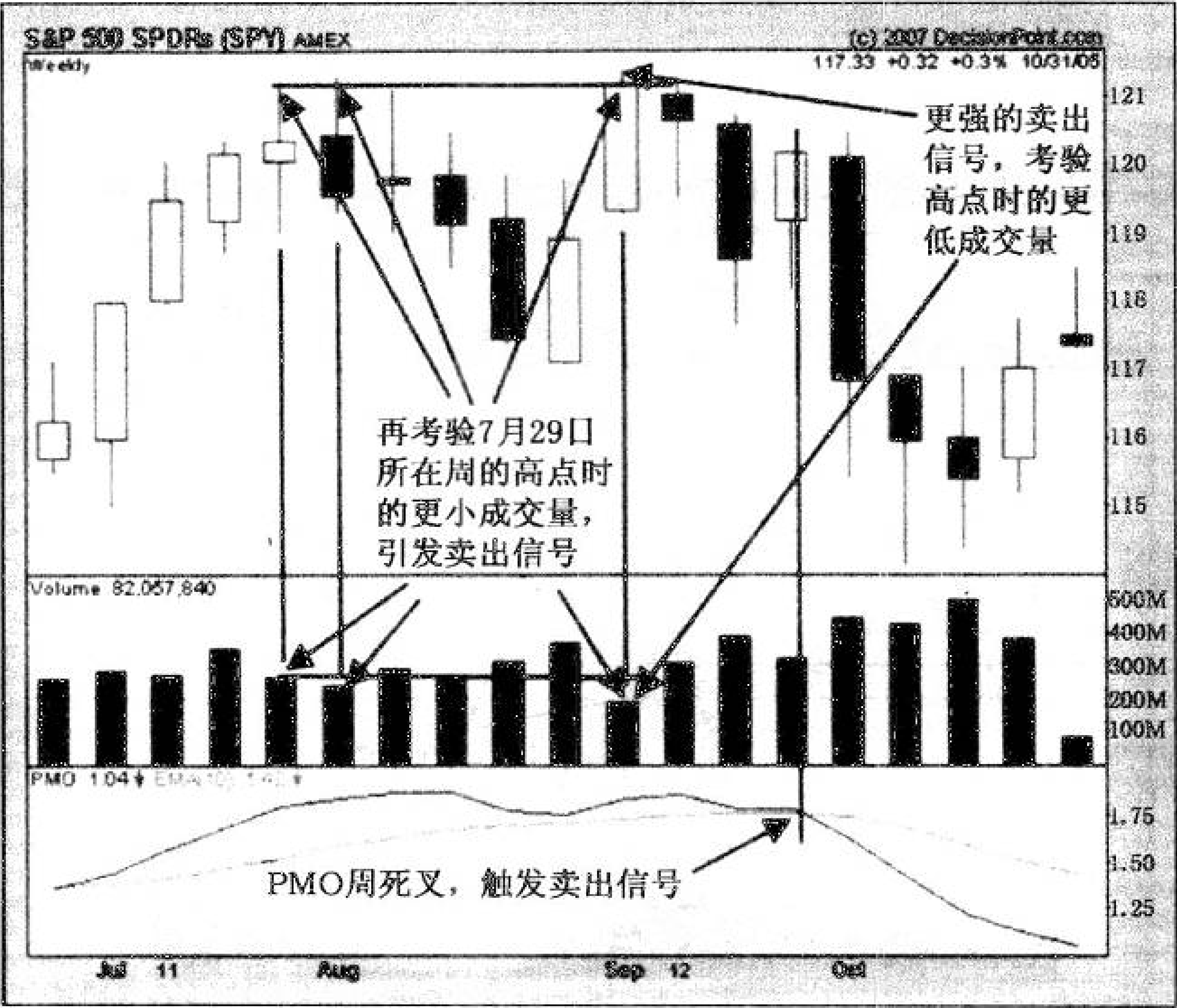
图 6.18　对应图 6.17，麦克连指标启动 2004～2007 年间纽交所指数的卖出信号

投资者把广度分析和动量分析结合在一起，把钱投资到市场上才会更有信心。（针对 2004 年 2 月和 3 月的 SPY 指数的顶部，由成交量分析得到的卖出信号可以在图 6.10 和图 6.11 中重新得到印证。）

SPY 指数在 2005 年 8～9 月间的市场顶部在图 6.19 和图 6.20 上显示。图 6.19 是周蜡烛图。8 月 5 日所在的星期用较少的成交量在 124.74 美元的点位重新试探了前期的顶部，而且交易结束时低于前一周的顶部，这时触发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个卖出信号。由于8月5日所在星期的成交量不足,从而未能突破7月28日所在星期的顶部,因此,市场开始发生变化。



资料来源:DecisionPoint.com。

图 6.19　SPY 的蜡烛图表明对 7 月 29 日所在周高点的再考验

注意,8月5日所在星期的成交量并没有收缩很多,所以这只是一个星期的卖出信号。如同第四章所阐述的,在探测前期顶部时,成交量收缩的量越多,卖出信号就越强。8月5日所在星期在探测位于7月29日的前一个顶部时,成交量只收缩了一点,所以只形成为期一周的卖出信号。

市场一直下跌了一个月,直到9月9日所在的那个星期才反弹,再次试探7月29日的顶部。注意到,9月9日所在的星期在试探7月29日顶部时,成交量减少更多,因此,相对于8月5日的那次试探,这次的卖出信号更强。图6.18显示,9月9日的周卖出信号与2005年9月PMO动量指标的死亡交叉以及麦氏综合指标的卖出信号非常一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6.20 显示了同样的时间构架内的 SPY 指数的成交量。尽管成交量在这个图形里没有标出来，但是在 7 月末或 8 月初的顶部成交量分析，的确得出一个卖出信号。然而，成交量分析指出，在 2005 年 9 月有一个更高的顶部。

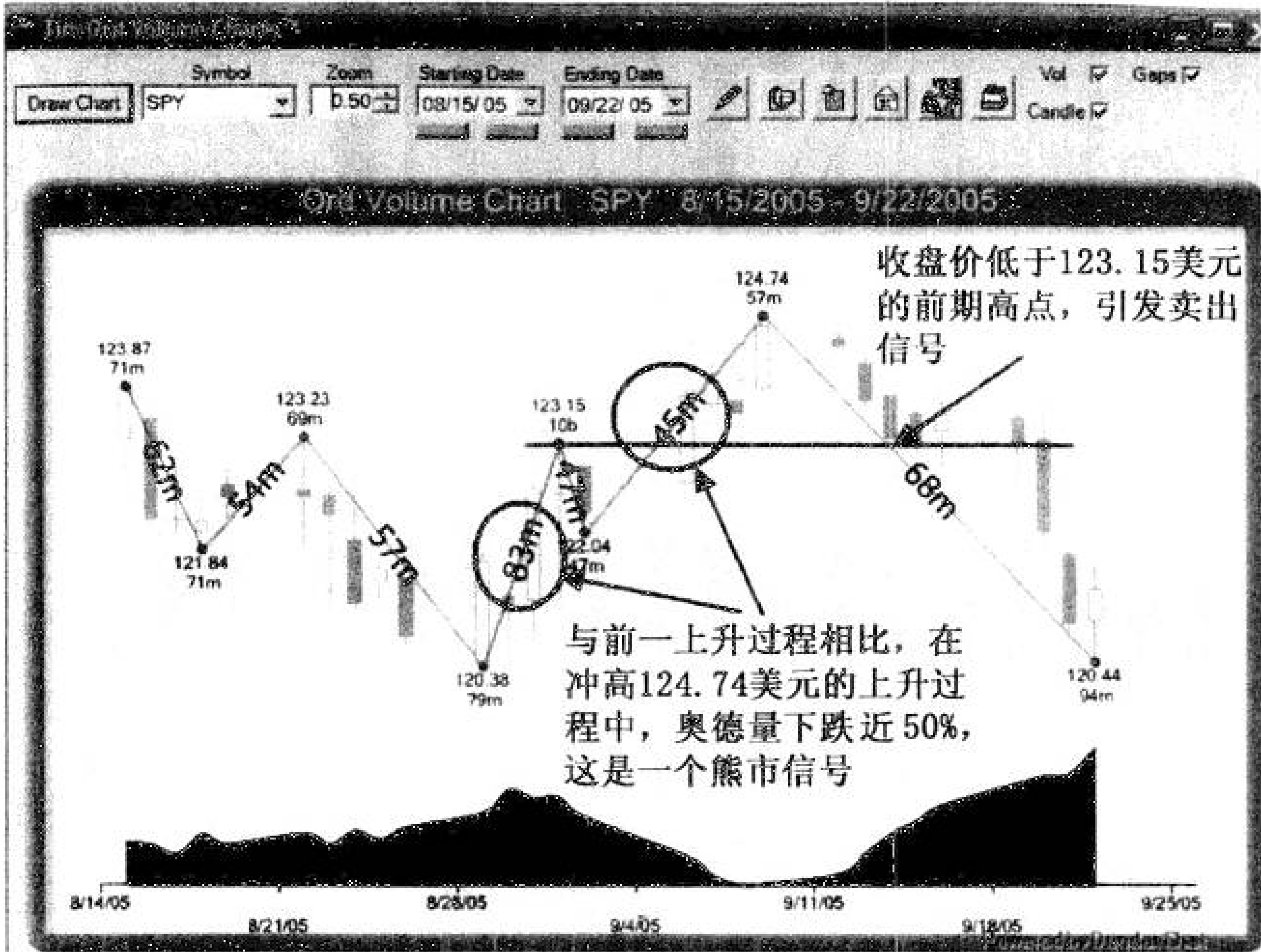


图 6.20 关注 2005 年 9 月份高点的 SPY 市场奥德量图

自从位于 2005 年 8 月末的一个底部开始，随着市场冲击 123.15 美元的高位，向上趋势的第一根蜡烛线具有8 300万股的成交量。接下来一个星期的周下跌蜡烛线的成交量具有4 700万股，这说明向上的趋势应该会继续，因为推动市场走高的成交量比推动市场走低的成交量多。

接下来的一根蜡烛线告诉我们很多关于市场中向上趋势的力量。上涨的那根蜡烛线的成交量下降到4 500万股——接近于前一根上涨蜡烛线成交量的一半。这说明了上升趋势非常疲软。正常来讲，从一根蜡烛线到另一根蜡烛线的成交量不会像股票那样来收缩。当一个指数的确收缩了一定数量的成交量，就说明在那个市场趋势里已经很疲软了。当 SPY 指数交易结束时，如果低于前期的顶部 123.15 美元，一个卖出信号就被触发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意，相对于前面的具有4 500万股成交量从而达到124.74美元顶部的上涨蜡烛线来说，从124.74美元顶部开始下跌的蜡烛线增加了50%的成交量，一直到6 800万股。这个在阴线上增加的成交量，确定了市场的下跌趋势。（参见第三章，回顾成交量技术分析。）

通过"顺势而为"的操作来增加利润

正如我们在本章已经看到的，广度分析使用麦氏综合指标，成交量分析使用奥德量及量价关系，动量分析使用PMO指标和MACD指标，所有指标都相互补充以帮助发现市场趋势。首先要识别市场趋势，然后顺着市场的趋势来买卖股票，这样交易商就更有可能实现更多的盈利。实际上，交易商正试图做的就是，当多头推动市场上涨时做多，当空头推动市场下跌时做空，当多头市场的成交量不断增加时，市场会走得更高。这是市场中的成功模式。

在下一章，我们将集中于板块分析，试图在最强势的板块里找出最好的股票。我们也会介绍一些我从事交易以来发现的可以确定趋势和反转的指标。时刻牢记，"顺势而为"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

板块分析和股票分析:投资者情绪的重要性

风险最小、潜在收益最高,是投资者在股票交易中总想达到的目标。把握这种买卖的最好时机,是在大盘处于低点并正要上涨的时候。

为了认清这种时机,你必须通过广度分析、交易量分析以及动量分析来分辨牛市的起步,对此我们在第六章进行了探讨。之所以要先进行这些分析,是为了确保"顺势而为",即在最为乐观有利的市场环境里进行交易,这一点我已经提到很多次了。在确定市场整体环境对你有利(即"顺势而为")之前,我们不能进行板块分析和股票分析。否则,分析结果将失去其可信度。

若市场环境已经变得有利于我们进行交易了,这时我们买入任何一只股票,都很有可能是赚的。正如谚语说的那样,一潮涨则百船升。另外,你只有在市场从最低点开始回升的时候,才能赚取最高的潜在收益。要想把最高的收益收入囊中,我们必须分析是哪些板块,以及板块中的哪些股票会领涨未来行情。通过对强势板块中强势股票的分辨,你将在市场上涨中最大化你的收益。

这些或许听起来很诱人,但是,你怎么才能在市场低点分辨出强势板块呢?通过回调关系的分析,我们可以得出答案。

板块分析和股票分析

结合前面几章的分析,我们认为:强势板块在市场下滑时,其下跌幅度小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于弱势板块,这是非常合理的。在市场下跌过程中,相比其他板块,回调幅度最小的板块理应领涨下一轮市场行情。想想吧,如果一个板块在一轮市场调节中比其他板块下跌的幅度小,那么这就是一个强势板块,并将在下一轮行情中领涨。

我们把整个市场分为 30 个板块,有些板块还可以被细分为几个板块。这里,为了简化分析,我们采用著名投资者、顶尖技术分析师约翰·墨菲的九大板块来进行分析。对这九大板块的追踪,在他看来最为重要,这些板块分别是:银行板块、金银板块、半导体板块、石油供应板块、药物板块、标准普尔 500 零售板块、互联网板块、生物板块以及经纪商板块。

本章中,我们将在市场高点与低点之间对这 9 个板块进行比较,分析在市场下跌的过程中,哪些板块比较坚挺。我们会在下一个上涨阶段中,考察我们挑出来的这些在下跌中较为坚挺的板块表现如何,并以此检验这种方法的效果。

通过绩效对比发现强势板块

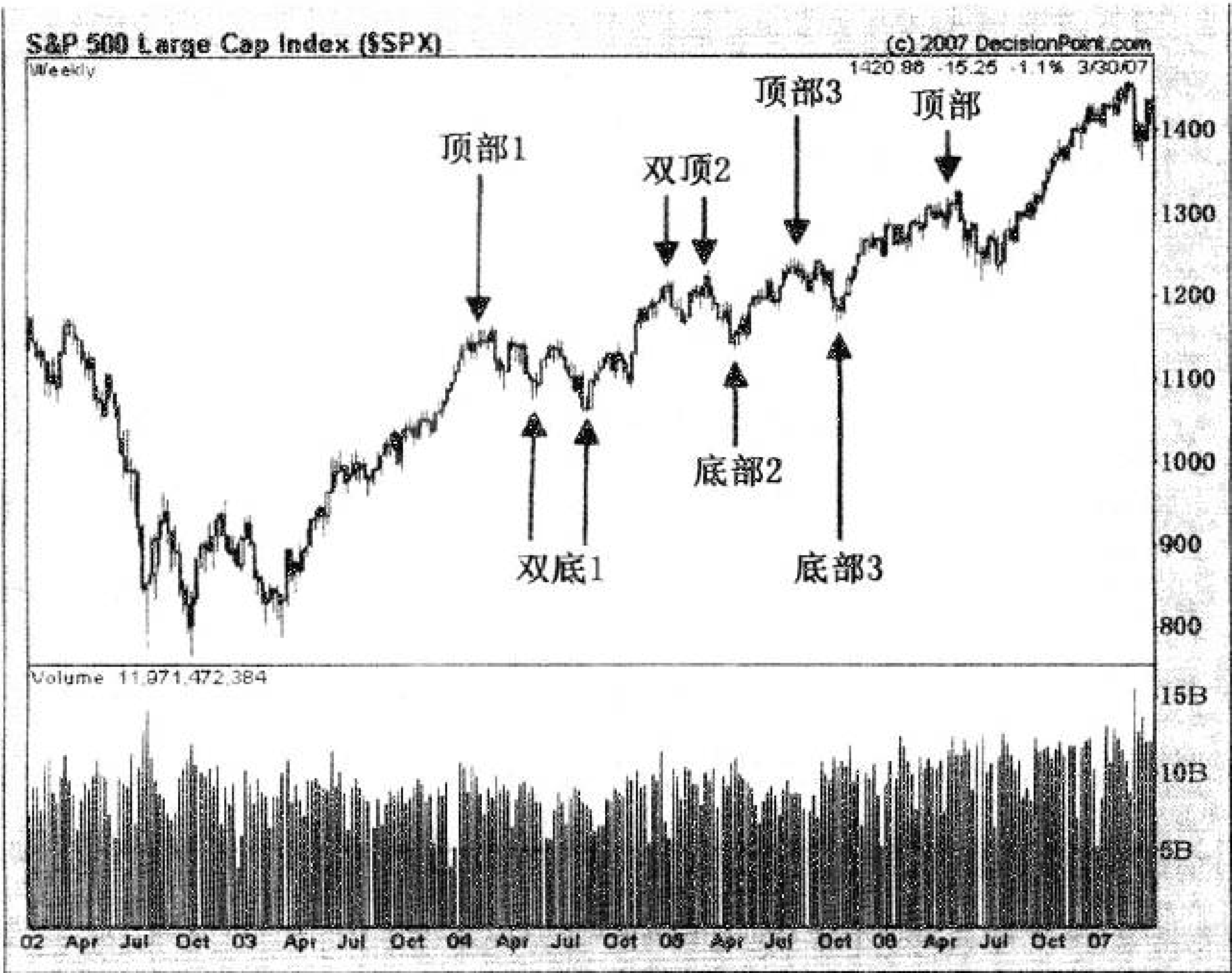
图 7.1 是 2002 年以来的标准普尔 500 指数周线图。为了使我们要分析的市场上涨期和下跌期更加明了,我用下列符号来表示市场高点和低点:顶点 1、双底 1、双顶 2、低点 2,等等。

我们首先看图 7.1 中从顶点 1 到双底 1 之间的区域。如图中所示,2004 年 3 月出现了顶点 1,之后市场下跌至 5 月的低点,再之后到 2004 年 8 月的低点。

接着看图 7.2,这是在上述时间区域内 9 个板块的线状图,我们把它们叠加在一起,这样投资者便能比较每个板块相对其他板块的表现如何了。在这个时间段,最上面的板块表现最好。我们为下一个市场上涨阶段选择的股票也应该来自这些板块。

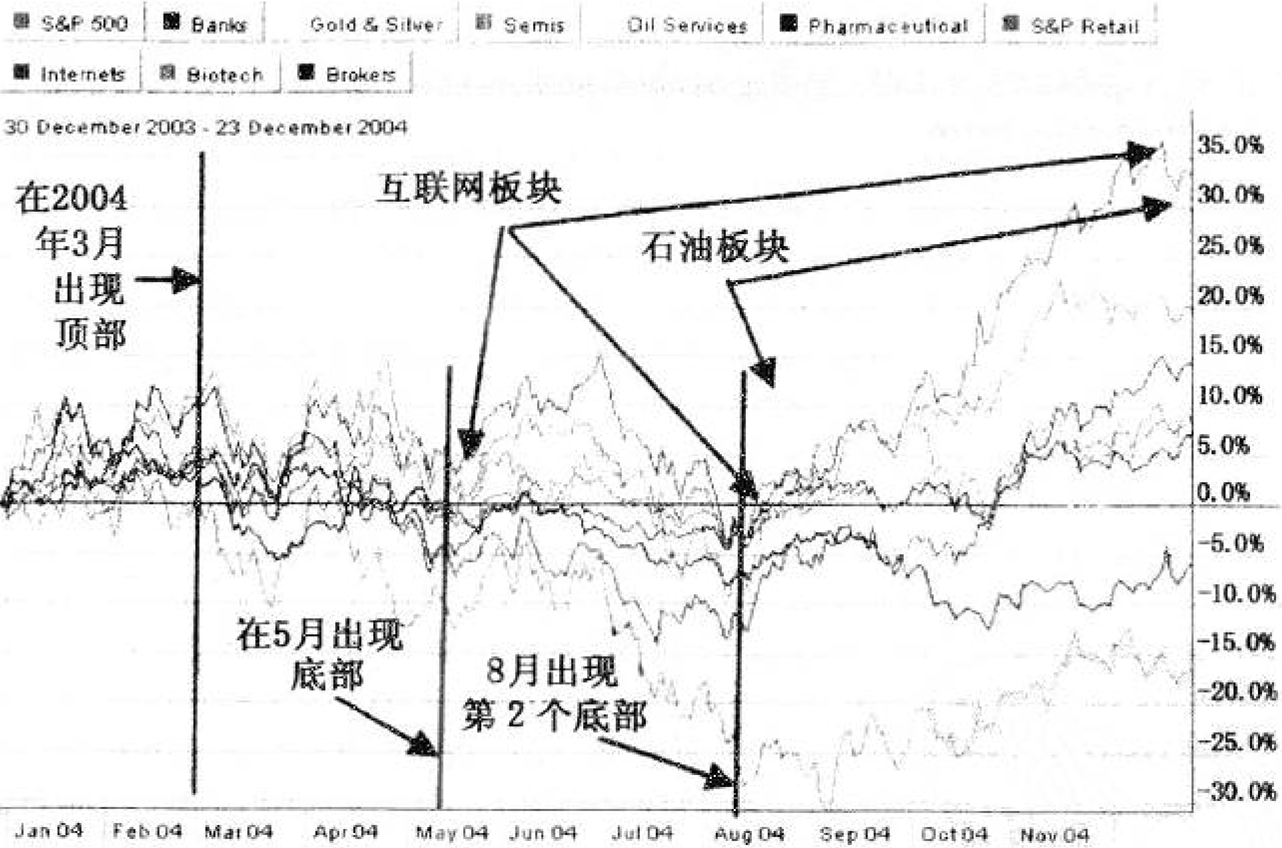
正如图 7.2 所示,在从 2004 年 3 月顶部到 5~8 月双底的下跌中,互联网板块和石油供应板块是表现最好的板块。我们再看2004年12月的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint. com。

图 7.1　2002 年以来标准普尔 500 指数周线图的高点和低点



资料来源：StockCharts. com。

图 7.2　9 个板块的线状图，在目标时间区域内，互联网板块和石油供应板块表现最好

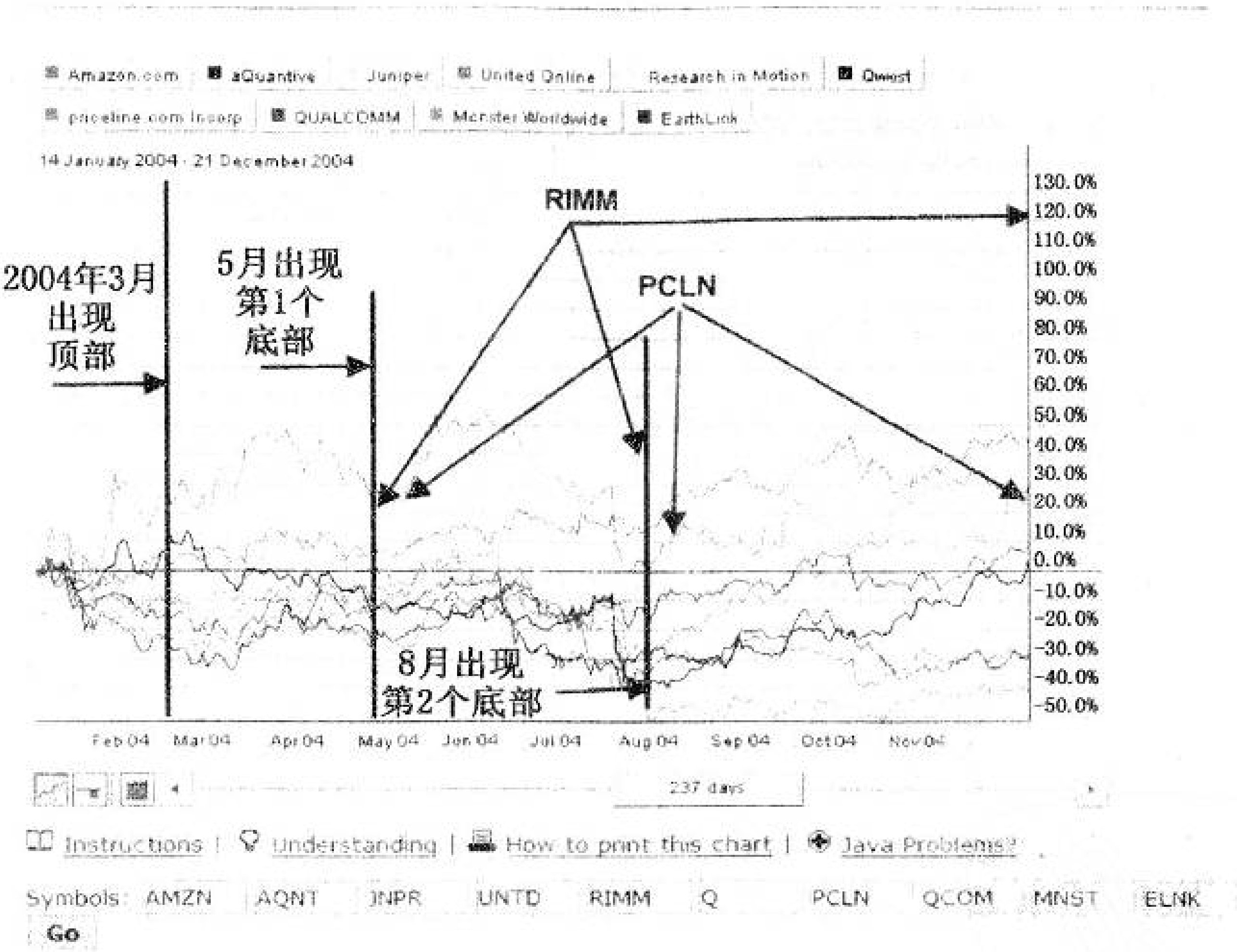
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点,石油供应板块上涨了30%,互联网板块上涨33%,这个收益率对于4～7个月这样短的时间段而言是很不错的。

现在,我们知道在2004年5～8月的双重底处,互联网板块和石油供应板块是表现最为坚挺的两个板块。接下来,我们要找出这两个板块中最为强势的股票。你可以运用相似的业绩比较方法来找到。我们对板块内所有股票的业绩表现进行比较,以发现哪些股票在下跌中最为坚挺(意味着这些股票的回调幅度最小)。正如板块分析中一样,这个方法的逻辑是:在市场下跌中,回调幅度最小的股票理应领涨下一轮行情。

在强势板块内比较股票绩效

图7.3是互联网板块中10只主要股票的线状图,这些股票包括:亚马逊(AMZN)、A量公司(AQNT)、瞻博网络(JNPR)、联合在线(UNTD)、动态研



资料来源:StockCharts.com。

图7.3 互联网板块内10只主要股票的绩效表现图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究公司(RIMM)、奎斯特通讯(Q)、价格线公司 (PCLN)、高通公司(QCOM)、巨兽公司(MNST),以及地球联线(ELNK)。图中反映了每只股票相比其他股票的绩效表现。

市场下跌至 5～8 月双底的过程中,最为坚挺的两只网络股是动态研究公司(RIMM)和价格线公司(PLCN)。RIMM 是本组表现最好的股票,从 5 月低点以来上涨了 110%,明显优于板块整体上涨 33%的表现。PCLN 相比 8 月份的低点上涨了 20%,表现差于互联网板块的整体表现。

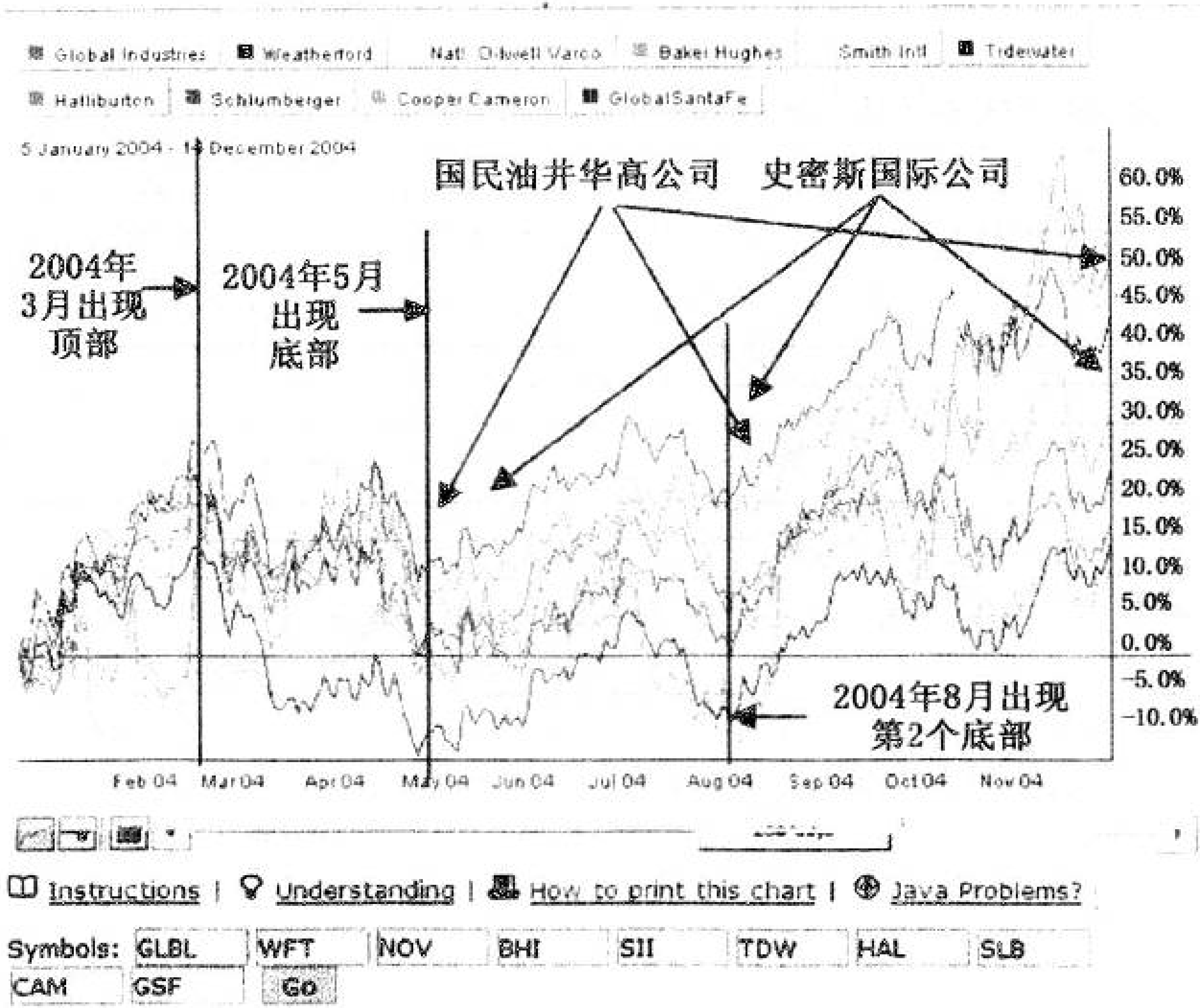
交易者也可以进行更为复杂的研究,例如,可以选择 50 只股票,将它们分成 5 组。首先找出每组中表现最好的两只股票,然后将每组分析得到的共 10 只股票组成新的一组再进行比较,最后得出 50 只股票中表现最好的两只股票。这样做的工作量是可观的,但是分析结果会更好,因为投资者是在 50 只股票而非 10 只股票中寻找最强势的股票。

图 7.4 中,我们对石油供应板块中的 10 只主要股票进行了绩效表现的比较,依然在 2004 年 3 月顶部至 5～8 月双底的时间段内。这 10 只股票分别是:全球产业公司(GLBL)、威德福公司(WFT)、国民油井华高公司(NOV)、贝克休斯公司(BHI)、史密斯国际公司(SII)、潮水公司(TDW)、哈利波顿公司(HAL)、斯伦贝谢公司(SLB)、麦隆公司(CAM),以及全球圣塔菲公司(GSF)。

通过图 7.4,我们知道,在市场下跌中表现最好的两只股票是国民油井华高公司(NOV)和史密斯国际公司(SII)。当市场上涨至 2004 年 12 月的高点时,NOV 自 5 月份低点以来上涨 30%,在同一时段 SII 上涨了 15%。这两只股票是在随后上涨行情中表现较好的股票,作为对比,标准普尔 500 指数在同一时段上涨了 7%。

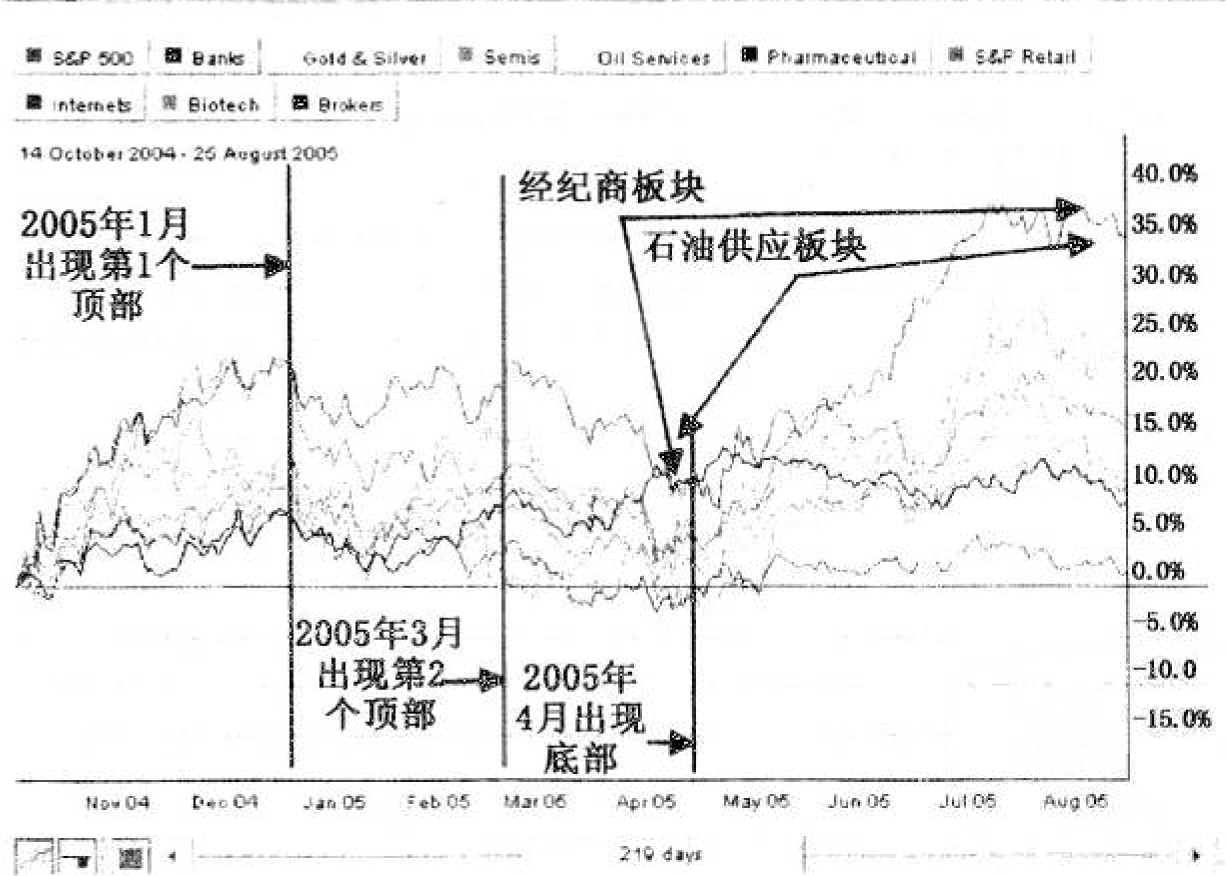
标准普尔 500 指数的另一个高点是在 2005 年 1～3 月的双高点(图 7.1 中标出的双顶 2),随后在 4 月又进行了一次回调(底部 2),接着在 8 月出现新高(顶部 3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts.com。

图 7.4　石油供应板块中 10 只主要股票的相对绩效表现图



资料来源:StockCharts.com。

图 7.5　2005 年 4 月低点至 8 月高点之间的板块绩效表现比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7.5 告诉我们，市场在下跌至 2005 年 4 月低点的过程中，经纪商板块和石油供应板块是表现最好的板块。经纪商板块从 4 月低点处增长 10%，又上涨了 25%，直到在 8 月份高点处获得 35%的收益率。石油供应板块从低点处增长 15%，又上涨了 20%，也取得了 35%的增长。相比同期标准普尔 500 指数 10%的增长率，经纪商板块 25%的增长率以及石油供应板块 20%的增长率都非常不错。

再来看这两个板块在 4 月份之后的表现：经纪商板块增长 25%，石油服务板块增长 20%——我们可以看到，这是同期标准普尔 500 指数 10%增长率的 2 倍。

接下来，需要在经纪商板块中选出 10 只股票（或者更多），并比较它们在市场下跌至 2005 年 4 月的低点过程中的业绩表现。最后挑出的两三只在下跌中最坚挺的经纪商股票，就是我们可以购买的目标股票。对石油供应板块的股票可以做同样的分析。

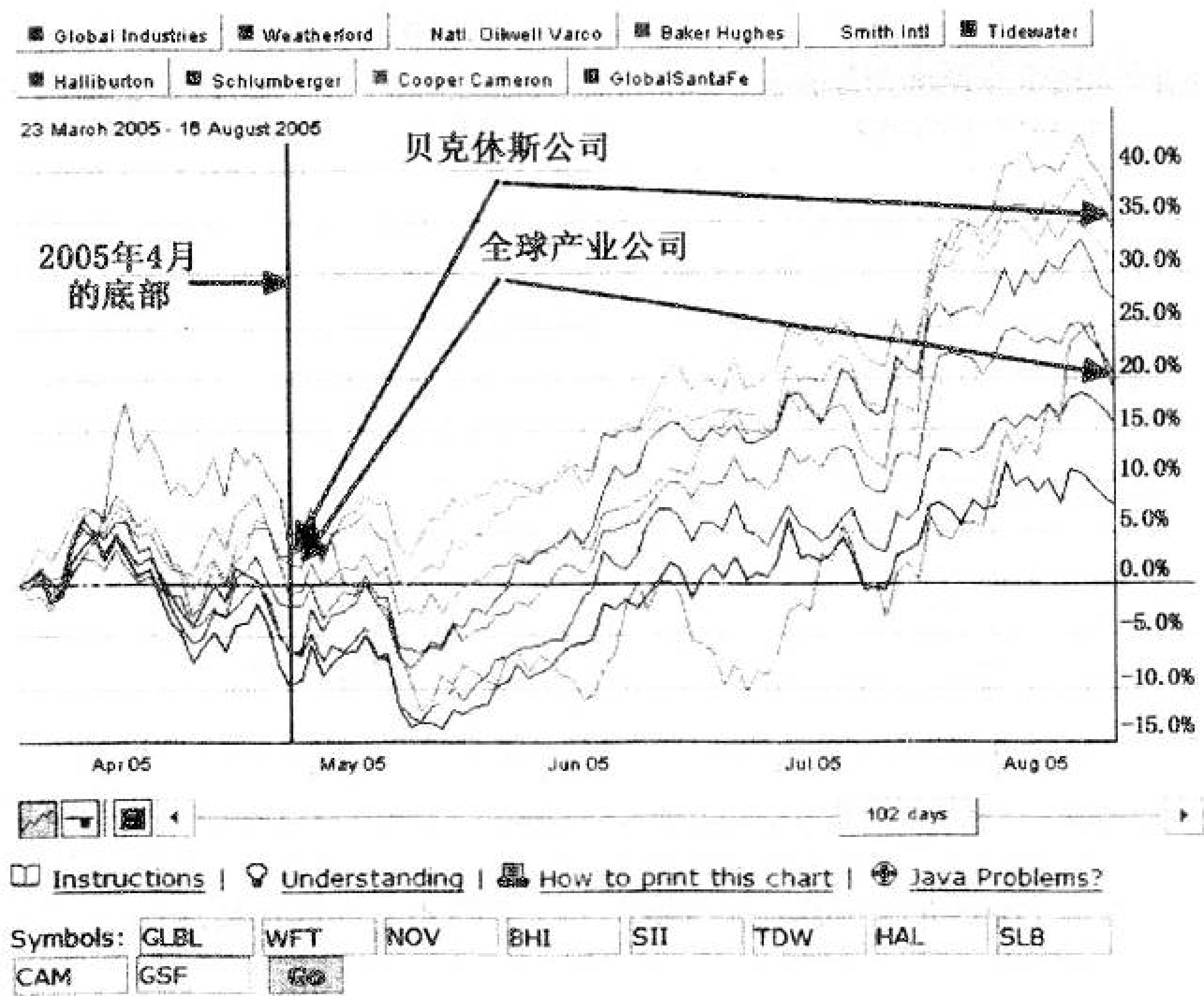
龙头股更迭

到现在为止，我们看到，石油供应股票在很长一段时间内都是强势股。可能有人就想了，或许这个板块中的强势股会发生大的变换。下面我们来看 2005 年 4 月低点以后，石油供应板块内是不是存在强势股轮换的现象。

图 7.6 选取了与图 7.4 相同的股票进行研究：全球产业公司（GLBL）、威德福公司（WFT）、国民油井华高公司（NOV）、贝克休斯公司（BHI）、史密斯国际公司（SII）、潮水公司（TDW）、哈利波顿公司（HAL）、斯伦贝谢公司（SLB）、麦隆公司（CAM），以及全球圣塔菲公司（GSF）。可以看出，在市场下跌至 2005 年 4 月低点的过程中，贝克休斯公司（BHI）和全球产业公司（GLBL）成为最坚挺的石油供应股票，而图 7.4 中的强势股是国民油井华高公司（NOV）和史密斯国际公司（SII）。我们之所以对石油供应板块的股票进行重复分析，就是要让大家看到事物是发展变化的。随着时间的推移，板块内的强势股也在轮换。这种轮换可以通过对股票绩效表现的比较分析而得出，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们在这里额外花费的功夫最后也会变成现金被我们收入囊中。



资料来源:StockCharts. com。

图 7.6　石油供应板块内权重股的比较,判断是否存在强势股更迭现象

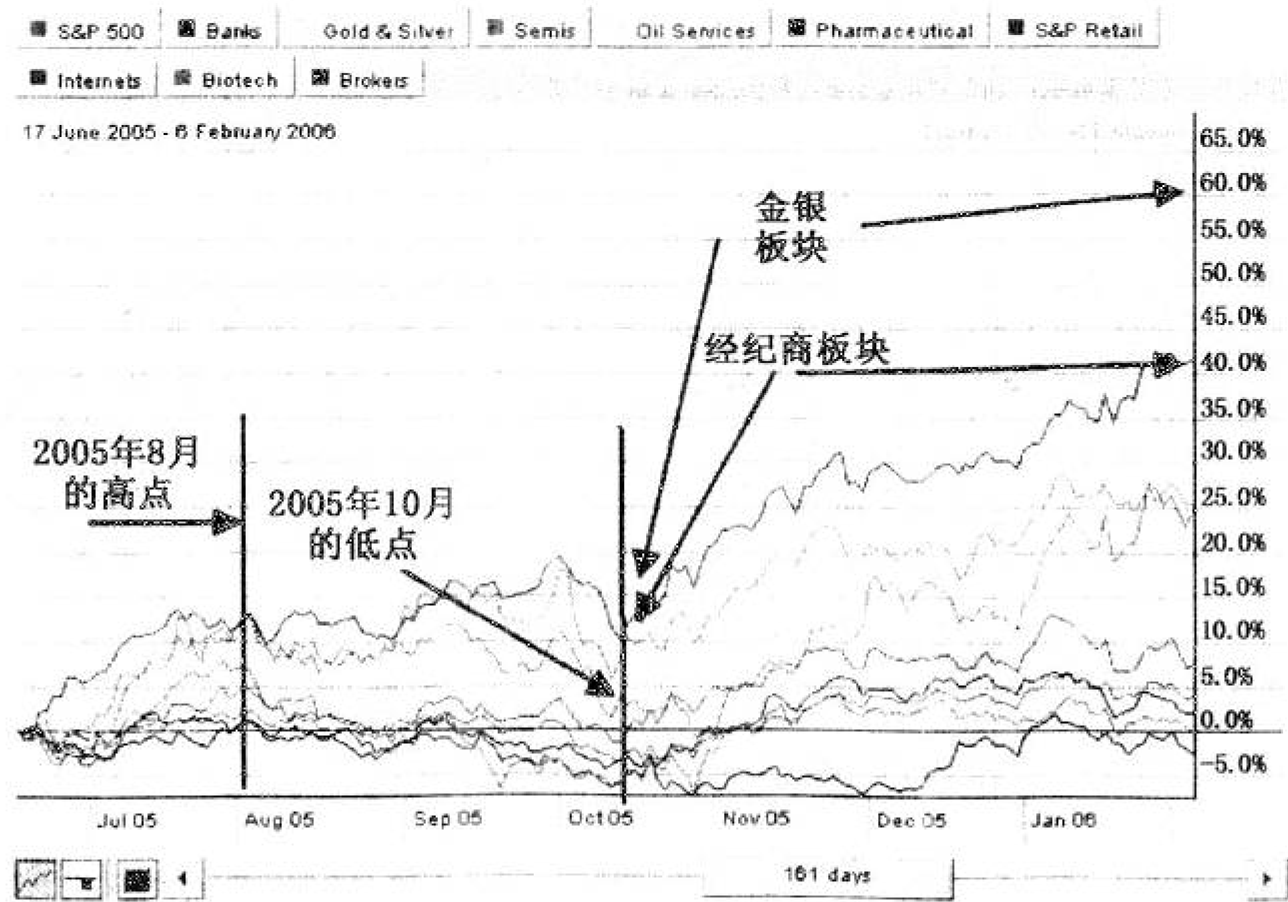
不同时间构架内的板块分析

我们要分析的下一个时间段是从 2005 年 8 月(图 7.1 中的顶部 3)到 2005 年 10 月(图 7.1 中的底部 3)。接下来的高点出现在 2006 年 2 月。来看图 7.7,在市场下跌至 10 月低点的过程中,回调幅度最小的两个板块是金银板块和经纪商板块。

2005 年 10 月,金银板块收益大约在 15%,接着又在此基础上上涨了 45%～60%的水平。经纪商板块从 10 月份的低点 10%的收益基础上,也上涨了 30%,实现了 40%的收益率。

相比较,同期的标准普尔 500 指数从 10 月份的－3%的水平增长了 8%,实现了 2006 年 2 月高点时 5%的增长。所以,金银板块和经纪商板块同期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.7　2005 年 8 月高点至 2005 年 10 月低点之间的板块表现比较

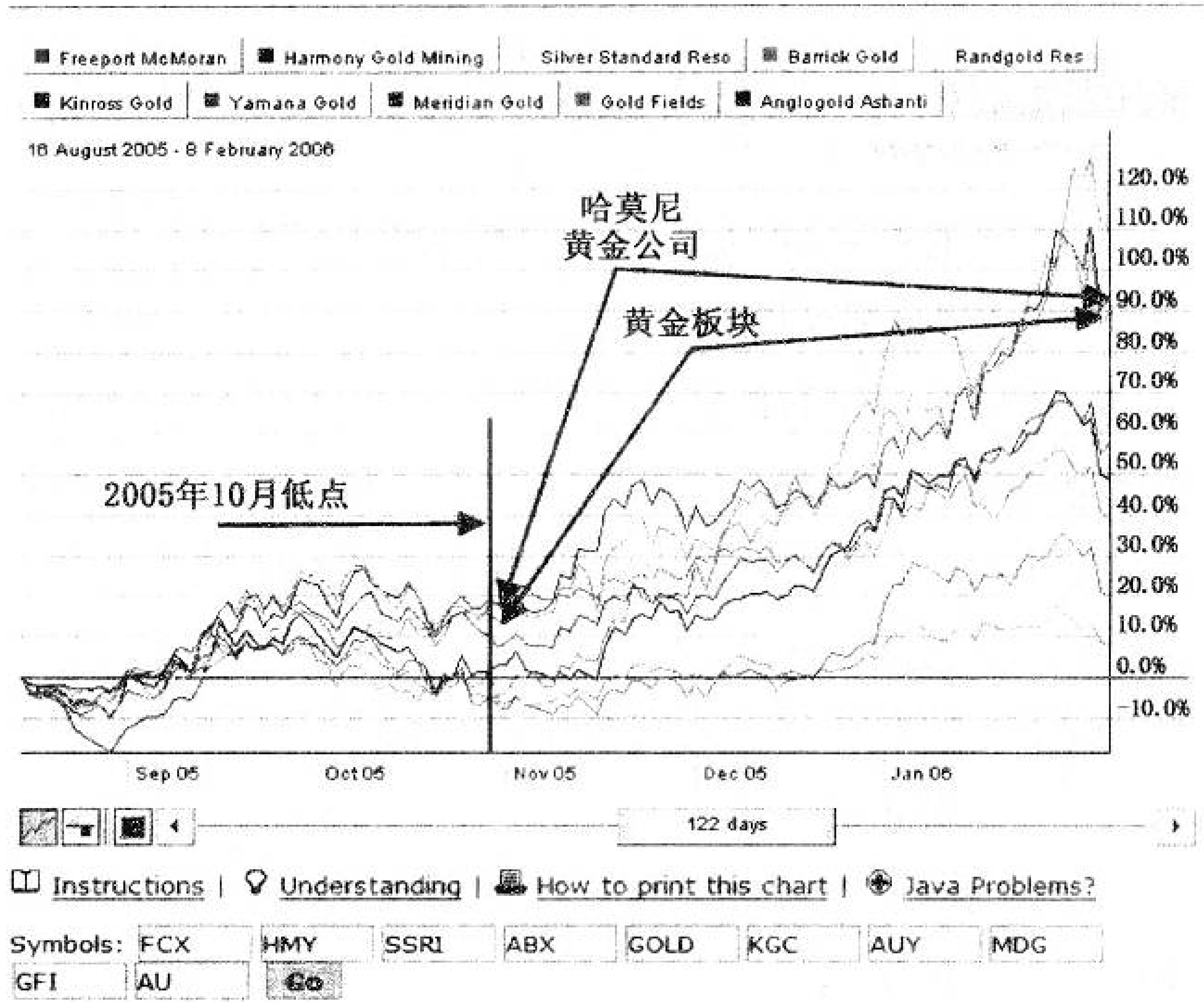
表现是大盘的 400%左右。从这个例子中我们知道，在牛市开始时强势板块的选择，使得投资者能最大限度地增加他们的收益。

金银板块股票的分析

图 7.8 是金银板块 10 只权重股的比较。这些股票分别是：弗里波特·麦克莫兰公司(FCX)、哈莫尼黄金公司(HMY)、加拿大白银标准资源公司(SSRI)、巴里克黄金公司(ABX)、兰德黄金资源公司(GOLD)、加拿大金罗斯黄金公司(KGC)、亚马纳黄金公司(AU)、麦瑞丹黄金公司(MDG)、南非金田公司(GFI)，以及安格鲁阿山帝黄金(AU)。

在 2005 年 10 月低点之前，表现最坚挺的两只金银股是哈莫尼黄金公司(HMY)和南非金田公司(GFI)，这两只股票在低点处的收益大为 20%，均上涨了 70%，到 2006 年 2 月收益上涨 90%。而同时期的标准普尔 500 指数净增长是 8%，因此，以上两只股票实现的收益达到大盘的 900%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts.com。

图 7.8 2005 年 10 月低点时,金银行业主要股票的绩效表现比较

投资者可以在市场下跌的过程中选出回调幅度最小(或者实现收益最多)的板块和相应板块内的股票,可以认为,这些股票将会领涨下一轮行情。大多数情况下,这种方法的效果很好。至于如何判断这些板块或者股票开始走强,请参考前面第三章和第四章的相关内容;第五章分析了如何利用量价关系判断买卖时机。你的每一分额外的努力和确认,都会使你在市场上更加自信,并且在下一轮上涨行情中为你赢得更多的利润。投资者进入市场只有一个目标,那就是收益最大化。本章和前面六章都在试图传导一套方法,来帮助你达到个人财务目标。

投资者情绪有助于我们判断市场转折点

影响市场方向的另一个重要因素是投资者情绪。我们应该结合投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情绪和技术分析，来对市场方向做全方位的判断。投资者情绪是指公众对市场方向的判断。当公众对市场的看法是中性的，既不认为市场走牛也不认为市场走熊，这时市场原有的趋势一般得以延续——不论原先是上涨还是下跌。当公众对市场的看法变得极端，认为其走牛或者走熊，那么我们认为，市场趋势走向将与公众的看法相反。

诗人罗伯特·弗罗斯特(Robert Frost)有句话写得很好——选择人迹更少的路。股票市场也是这样的，投资者应该下注在“人迹更少的路”上，它代表市场的发展方向。投资者总想高抛低吸，投资者情绪可以帮助我们认清市场方向，为我们提供这样的机会。

接近高点时，投资者对市场极度看涨；接近低点时，投资者又是极度看跌。正如存在不同强度的市场转折点，投资者情绪的程度也由弱到强。例如，在主要趋势的高点处，公众对市场通常是异常强烈地看涨。但是，当公众对市场的看法很容易地从看涨变成看跌时，通常出现的高点是次要趋势。在低点处，情况则相反。

要想把“傻瓜资金”(公众市场观点)变成“聪明资金”(与公众市场观点相反的交易)，投资者需要有一个指标，这个指标应该以真实货币表示出，那些傻瓜资金的投资者在做着什么样的交易。请注意，我用了“真实货币”这个术语，它意味着，投资者并非仅仅表达了他们在想什么，而且是基于这种想法表现了将真实的资金置于危险的举动。所以，这些决定决不只反映了对市场的看法，更重要的是反映了行动。

傻瓜资金在市场上处于多头地位，就告诉我们正处于熊市，这可以被看作是一个民意调查，就像“市场看涨风向标”或者“投资者情绪看涨指数”。然而，对我们而言更有分量的是，真实货币的傻瓜资金对市场看空(即他们的头寸在市场下跌时会实现盈利)，因为它反映了投资者的所想和所做。

理解“傻瓜资金”的举动

对傻瓜资金举动的分析(看这些投资者在做什么)，会为我们提供一个相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当精确的投资者情绪指标。看空或者看涨的投资者情绪的指标有很多,我最喜欢用的几个指标与第六章中“顺势而为”的方法相一致。

我们这里看到的第一个指标是 Rydex 现金流比率(Rydex Cash Flow Ratio)。Rydex 是一家共同基金公司,它拥有标准普尔 500 指数和纳斯达克指数的牛市基金和熊市基金,并且每天公布每只基金以美元计量的资产总值。这使得我们基于投资者真实货币行为的情绪分析成为可能。

2003 年前,Rydex 基金的现金量相对较小,并且依赖于市场任一方向的极端变动。2003 年之后,情况就不同了,Rydex 基金公司旗下拥有 40 多只基金,总资产价值为上亿美元。这为我们提供了一个稳定的平台,以便得到精确的投资者情绪指标。由于 Rydex 基金公司拥有熊市基金和牛市基金,当公众资金从牛市基金转向熊市基金或者转向相反时,投资者就可以知道公众投资者在哪个方向下注更多了。Rydex 现金流量比率所呈现给我们的决不是某个人对市场的看法,而是人们是否把瞄准猎物的箭射了出去。

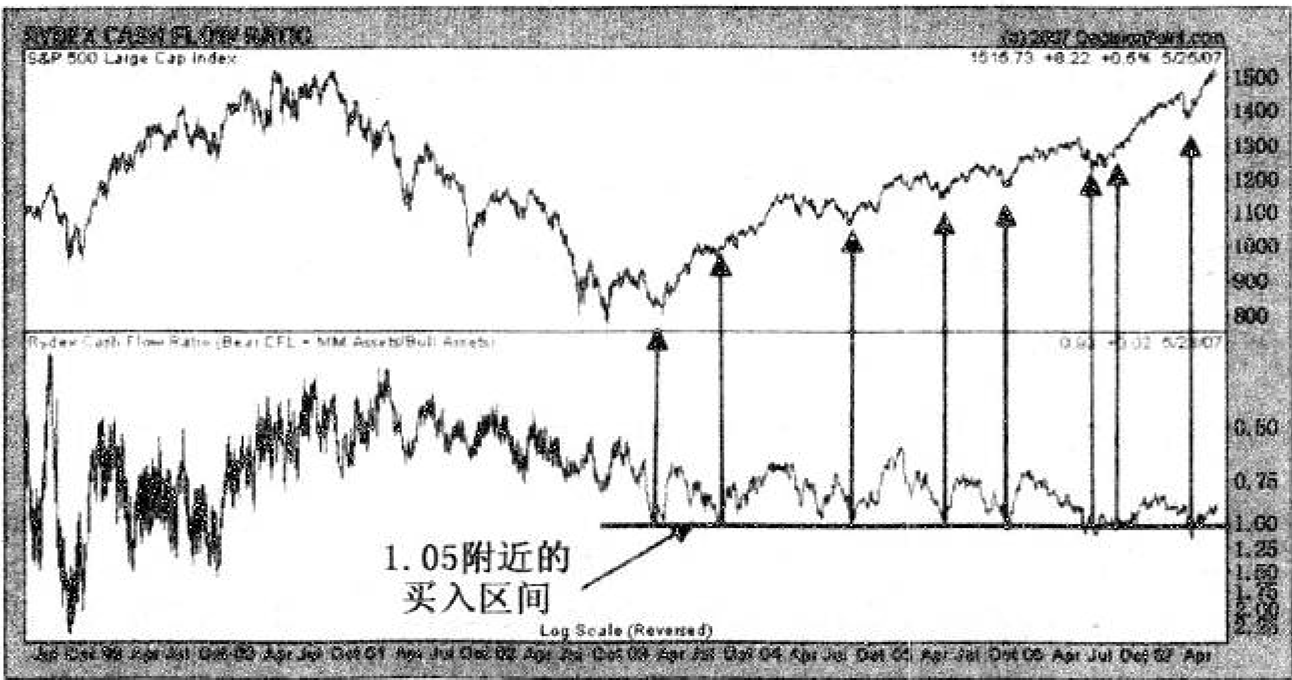
市场上最为流行的 Rydex 基金分别是基于标准普尔 500 指数和纳斯达克 100 指数的两只基金。Rydex 在每天傍晚向公众公布这些基金的资产净值。投资者可以通过这些信息,观察到傻瓜资金的投资者将钱投到哪些资产上了,以此判断市场的群体情绪。像所有反向指标一样,当傻瓜资金投资者对市场乐观,以至牛市基金资产嗖嗖地不断上涨时,通常预示着市场接近顶点,并且价格很快会下跌。

Rydex 现金流量比率指标的解读

图 7.9 是 Rydex 现金流量比率随着时间变化的线状图。投资者可以运用图 7.9 将历史趋势和即时趋势加以比较,借以判断当下市场是走牛、走熊还是中性的。

图 7.9 的上半部分是标准普尔 500 指数的线状图,下半部分是 Rydex 现金流量比率指标图。Rydex 现金流量比率的计算方法由 DecisionPoint. com 网站的卡尔·斯文林提出,他对净现金流量进行逐日计算、作图和累计量计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:DecisionPoint. com。

图 7.9 标准普尔指数低点处 Rydex 现金流量比率图

算。净现金流量是指,每只 Rydex 基金实际的流入和流出现金之差。计算方法如下:首先在假定基金不存在现金增减的条件下,根据单位基金净值变化的比率,计算出这只基金的现金流量变化量;再将这个变化量从基金总资产的实际值中扣减,即得到每日净现金流量。公式简化为:

Bear CFL+MM/Bull CFL

上式中,CFL 表示现金流量水平,MM 表示货币市场。

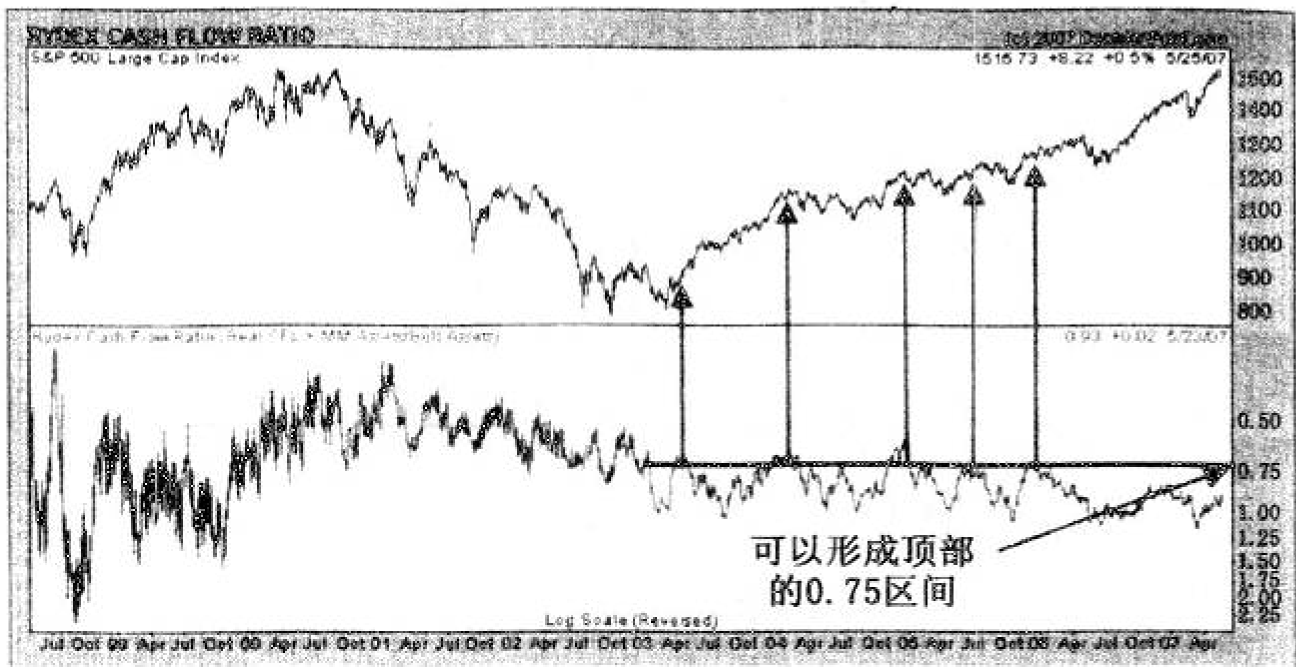
上式可以用于计算基于标准普尔 500 指数的 Rydex 牛市基金,以及熊市基金的现金流入量和流出量,是投资者情绪的一种量化方法。

如图 7.9 所示,2003 年以后,当 Rydex 现金流量比率上升至 1.05 附近时,标准普尔 500 指数就形成一个低点。(注意 1.05 水平线以上的箭头表示)。当我们的指标小于 1.05 时,说明公众投资者(傻瓜资金)对标准普尔 500 指数的长期头寸不感兴趣,这正是牛市的信号。

图 7.10 说明,Rydex 现金流量比率小于或等于 0.75 时,市场形成高点。我在图中指标小于 0.75 的地方画了相应的箭头指向标准普尔 500 指数,这样我们可以更清楚地看到两者之间的联系。但是,用这种方法判断市场高点时,不像在判断低点时那样有效,我们可以利用其他的投资者情绪衡量方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来更好地判断市场高点。



资料来源:DecisionPoint.com。

图 7.10 标准普尔指数高点处 Rydex 现金流量比率图

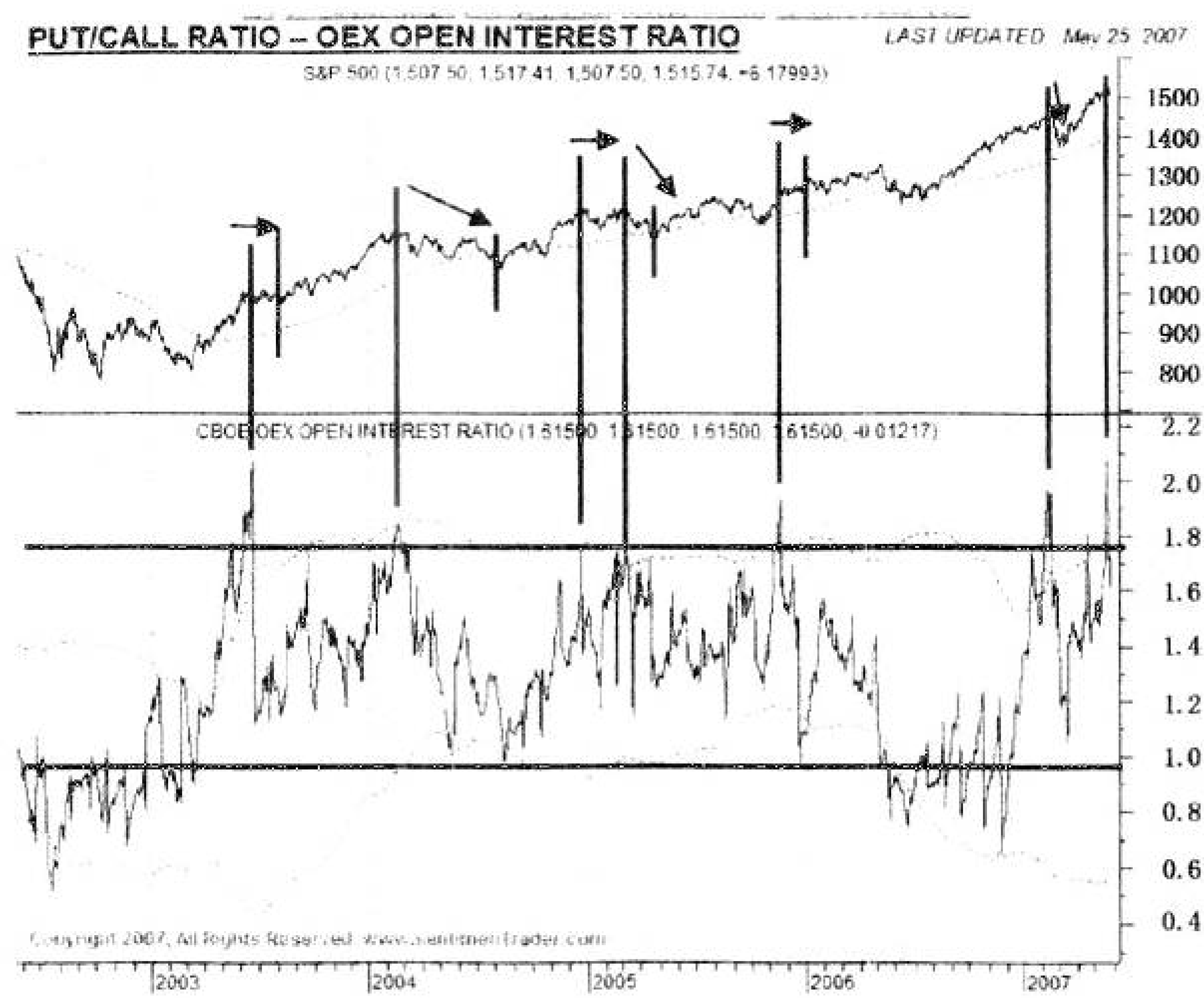
看跌/看涨比率——OEX 持仓量比率

衡量投资者情绪的另一个指标是"看跌/看涨比率——OEX 持仓量比率",这个指标在判断市场转折时很有用。OEX 是标准普尔 100 指数的简写,标准普尔 100 指数是由标准普尔 500 指数中前 100 家规模最大的公司股票组成的。持仓量是流通在外的期权合约总数量。持仓量比率被定义为看跌期权总持仓量和看涨期权总持仓量的比率,所以,这一比率为 1.80 就意味着,每有 1 个看涨期权头寸,就存在 1.8 个看跌期权头寸。

OEX 看跌/看涨持仓量比率应该是一个正向的投资者情绪指标。很明显,一些 OEX 期权的聪明玩家的看法应该是正确的。所以,这个指标表示"聪明的钱"的流向,当它变得很极端时,就意味着市场将出现转折。

图 7.11 显示,当看跌/看涨比率——OEX 持仓量比率达到 1.80 或是更高时,投资者可以认为上涨结束了。在这一点之后,市场将开始横向发展或者进行反转,这种巩固或者调整将至少持续一个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：SentimenTrader. com。

图 7.11　看跌/看涨比率——OEX 持仓量比率大于或等于 1.80，预示市场高点



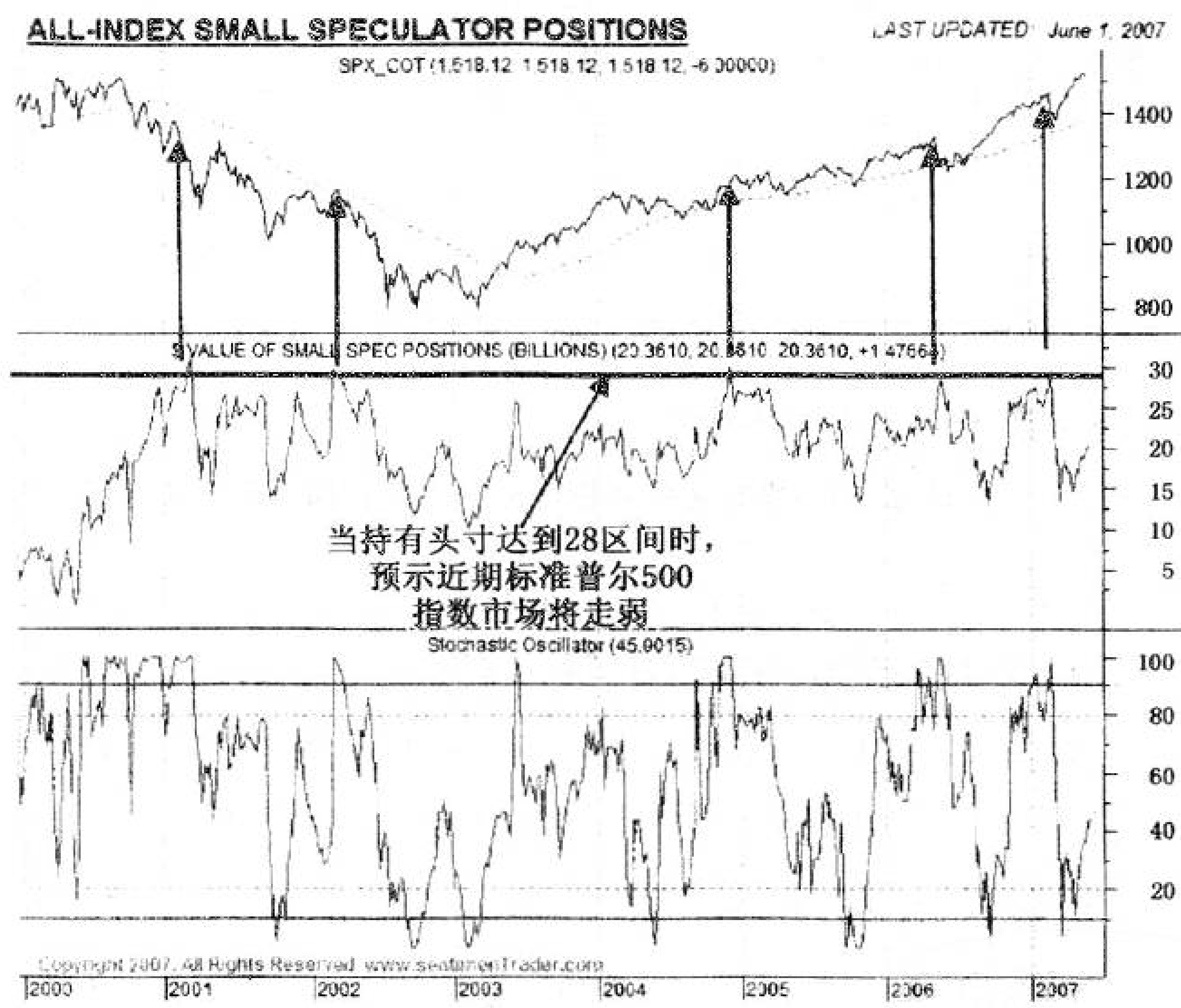
资料来源：SentimenTrader. com。

图 7.12　看跌/看涨比率——OEX 持仓量比率位于 1.0 附近或者更小，预示上涨开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7.12 显示,当看跌/看涨比率——OEX 持仓量比率达到 1.0 或者更低时,投资者可以认为,标准普尔 500 指数很快会上涨。当该比率在一段时间内持续低于 1.0 或者在 1.0 附近时,标准普尔 500 指数也有望在这段时间延续上涨行情。

图 7.13 是有关另一个投资者情绪的指标——"小投机者全指数头寸"。这些数据来自商品期货交易委员会(CFTC),是期货行业的常规报告内容之一。实际上,图 7.13 表示,有关标准普尔商品的小投机者们的头寸。通常我们认为,这些投资者拥有最多的长期头寸合约,所以在标准普尔 500 即将到达顶点时,也是他们最强烈看涨市场的时候。当标准普尔 500 指数的小投资者全指数头寸达到 28 附近时,标准普尔 500 就到顶了,如图 7.13 所示。



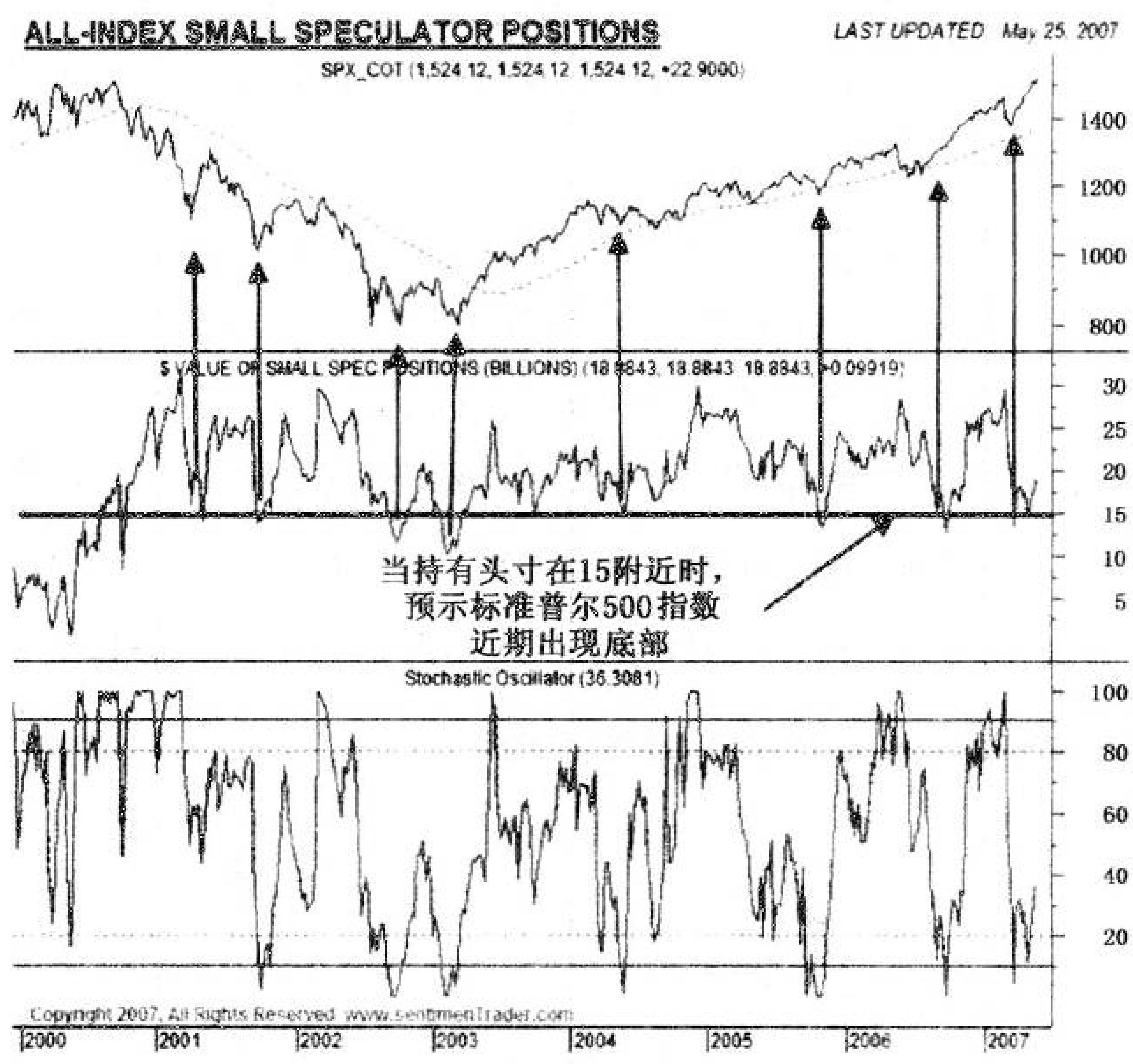
资料来源:SentimenTrader.com。

图 7.13 当指数的小投机者头寸指标位于 28 附近时,市场接近顶点

同样,这些小投机者也会在错误的时间里看空市场。图 7.14 告诉我们,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当小投机者的头寸在图中达到 15 时，市场一般都处于低点。



资料来源：SentimenTrader. com。

图 7.14 当指数的小投机者头寸指标位于 15 附近时，市场接近低点

对投资者情绪的量化估计，可以帮助我们在短期内发现市场的高点和低点，这与第六章"顺势而为"方法的分析相一致。为了对自己的交易策略有足够的信心，投资者需要尽可能地对市场的高点和低点进行确认。通过对技术分析和投资者情绪分析的结合，投资者会更加自信地判断有利于交易的市场转折点。如果没有做必要的分析，就去判断市场趋势，你会发现自己处于一个很危险的处境——就像一只脚已经站在悬崖边上，后面还有风在乱刮，此时任何一点不平衡都会使你葬身崖底。

纽约证券交易所短期头寸的解读

投资者情绪还能为我们提供关于市场的更多看法。纽约证券交易所短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期头寸就是一个能说明长期市场观点的投资者情绪度量指标。首先,需要理解卖空就是允许投资者或者投机者在整个市场或特定股票的下跌中获利。投资者卖空一只股票时,手中并没有这只股票,而是“借来”这只股票再卖出。投资者这样做,是期望未来能以更低的价格买回并归还它,以实现盈利。但是,标的证券的价格也有可能上涨,这时卖空者也必须以上升的价格将借入的股票买进(以平掉自己的短头寸),这样就产生了损失。

一只股票的短期头寸就是市场上未被平掉的卖空的头寸份额,纽约证券交易所每月中旬都会报告每只股票短期头寸的总数。股票短期头寸总数的增减是衡量投资者情绪的一个很好的指标。如果一只股票的短期头寸指标很高,就意味着很多投资者认为价格过高,整个市场或者特定股票将会下跌。如果一只股票短期头寸特别少,那么大多数人认为市场整体或者特定股票将会上涨。

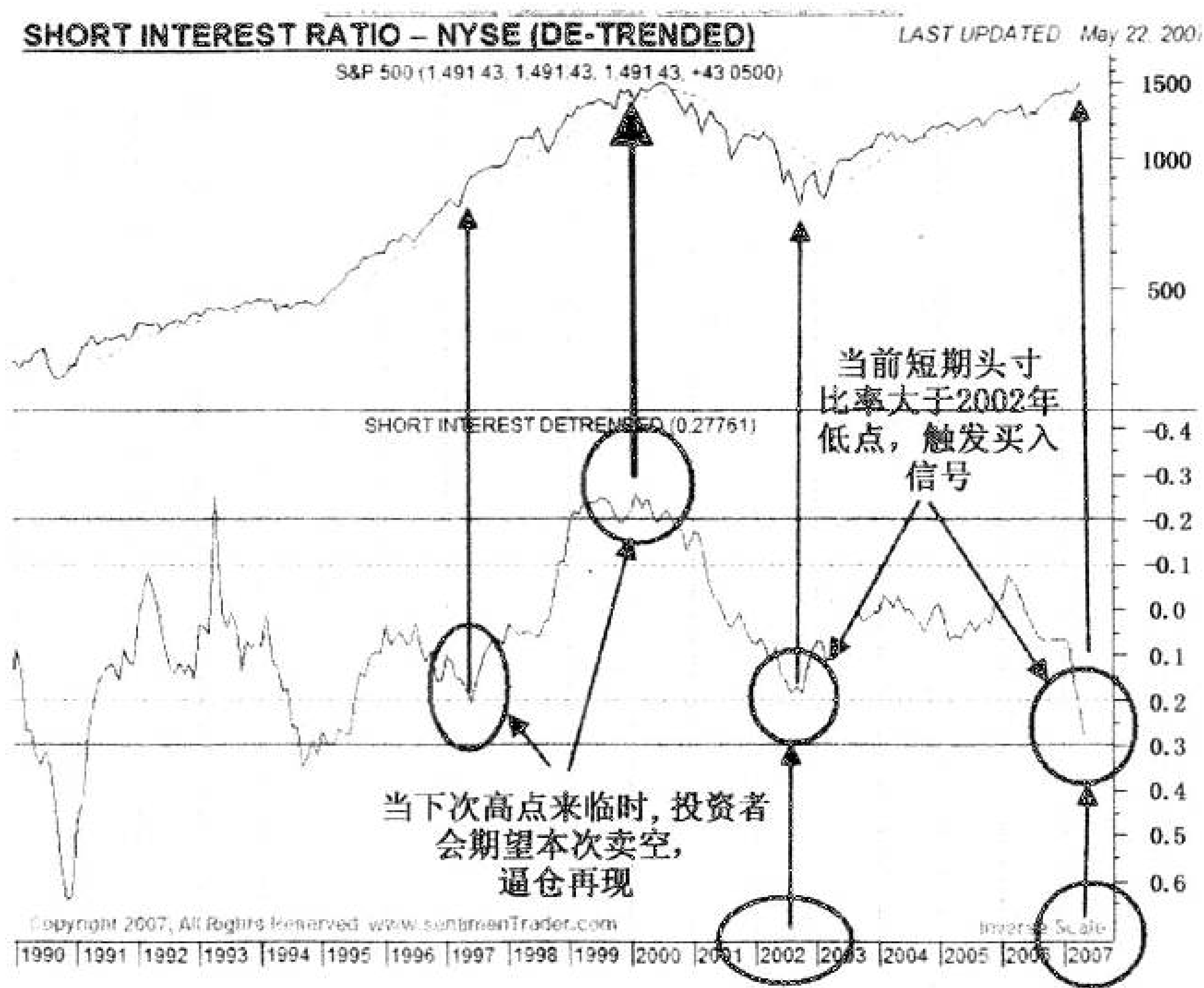
我们定义短期头寸比率,为股票的短期头寸总数除以日平均交易量。给定一只股票的日平均交易量,就意味着需要 X 个交易日才能平掉标的证券的所有短期头寸。短期头寸比率越高,那些卖空的短期头寸就需要越长的时间才能平掉。如果要平掉这些短期头寸,就需要买回标的证券,也就暗示了标的证券潜在的走牛行情。

交易所也有一些短期头寸指标是针对交易所内所有可卖空股票整体的,计算这种纽约证券交易所短期头寸比率的一般方法是,用交易所内所有股票的短期头寸总和除以纽约证券交易所上月平均日交易量。短期头寸的构筑就是潜在的市场走牛,因为这些头寸迟早要被平掉(也就提供了潜在的购买力),这样会推动价格上涨。所以,高的短期头寸比率倾向于市场看涨。相反,低的短期头寸比率说明市场上的投资者在现阶段大多数是看涨的。反过来,未来短期头寸平仓能带来的购买力就小了,可能就会出现熊市。

图 7.15 是 1990 年以来纽约证券交易所的短期头寸比率图,由 www.SentimenTrader.com 提供,以非趋势的方式做了统计,以排除数据中可能存在的长期趋势。关于短期头寸指标,日渐增长的套保已经扭曲了这个指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对交易量和非趋势短期头寸总量进行数学计算，可以得到图中能告诉我们的信息。



资料来源：SentimenTrader. com。

图 7.15　纽交所短期头寸比率，显示短期头寸指标作为牛市与熊市风向标的波动

正如图 7.15 中最大的箭头表示 2000 年出现的高点一样，当纽约证券交易所的短期头寸比率(非趋势)接近－0.2 时，会出现明显的高点。我们可以看到，从 2006 年初到 2007 年中，短期头寸指标在－0.1～0.03 之间变化，表明市场将长期处于上涨趋势。同样的情形还出现在 1997～2000 年，市场大幅上涨，在短期头寸大量平仓的同时，短期头寸指标(非趋势性)从 0.2 变化到－0.2。

在 2007 年写作本书的过程中，纽约证券交易所非趋势性短期头寸比率曾显现出一个长期牛市的信号，表明从 2002 年低点以来一直持续的牛市还会延续很长时间。注意到，2007 年的短期头寸比率指标比 2002 年低点处的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要高,即相比 2002 年的低点,2007 年的短期头寸更多,表明公众投资者在 2007 年对市场更加悲观。当且仅当短期头寸比率达到－0.2 附近时,就是时候形成市场高点了。

一定要记住,本书中短期头寸比率——纽约证券交易所(非趋势性)——仅仅是给出长期市场看涨信号的一个指标。然而,并非所有的指标都自始至终有效,就像之前提到的,任何一种指标都会有失效的时候,利用这里的短期头寸比率也会有判断失误的时候。

小结:指标之间的协调

成功投资交易的关键在于寻找尽量多的指标,用来确认或者否定正在进行的交易的趋势。当大多数指标开始否定当下趋势,就该抽身离开那个趋势了。但是,世上并不存在能屡试不爽让我们盈利的投资“圣杯”,至少我还没有找到。所以,投资者必须通过一系列指标的组合运用,来为自己的金融交易策略指明道路。在前面几章,我已经列举了一些指标和方法,我就是运用这些来交易成功的。投资者花时间学习和巩固前面的章节,一定能从中受益。

下一章,我们将把这些指标放到一起进行分析,运用普通意义上的方法来把它们变得简单;并且,按照章节顺序一一叙述每章最重要的主题。你的交易旅行将要结束了,我希望能给你们一张到达交易成功的地图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

黄金股票:整体分析

到目前为止,目光集中的焦点是在广阔的股票市场上。即使当我们关注个股时,一开始,我们也是通过学习如何判断整个市场的发展趋势,之后再分析板块的发展趋势,最终才集中到对个股的分析中。在这一章,我们将目光只集中在一个板块上分析:黄金板块。

虽然黄金如今不会与伴随着战争和全球大灾难而产生的避险工具相联系,但单单黄金这两个字本身就能给人一种安全感。对黄金的需求不仅仅是因为投资的需要,同样也是工业用料和装饰用料的需要。除此之外,黄金总是在某些方面能够吸引一些投资者的眼球——也许是他们的想象力。

从 2001 年 3 月 8 日,我就已经开始关注黄金股票,我第一次对它的购买经历是,以 17.71 美元的价格购买纽蒙特矿业公司(NEM)这只黄金股票。从那时起,我开始对黄金股票非常着迷,因为许多技术上的指标都表明,这是一轮大牛市的开始。本章的内容包含,什么技术指标能够表明在 2000 年底,黄金股票会有一轮大的波动,我也会解释我对黄金股票板块的预测——包括下一轮上涨的最高点位——以及哪些指标能发出信号表明该行情到顶。

我感到很自豪的是,在 2005 年 1 月 13 日～2006 年 1 月 13 日期间,我在《时代》杂志公布的黄金交易员排名中名列榜首。过去 3 年,我一直都是排在黄金交易员的前 5 名之内。我还成为了 2005 年 3 月 14 日这一期《时代》杂志的封面。

当我依靠自己的技术分析黄金板块,清楚地看到一轮大牛市正要来临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时,我意识到,在其中最有可能获得收益,因此,我开始进行黄金投资。然而,我并不是通过简单地购买金币或者金块,使自己拥有黄金实物这样的方式投机;我是通过费城证券交易所的金银股板块指数(XAU)交易的方式进行交易的。

金银股板块由16家金银矿业股票组成。尽管我也买卖单个的黄金股票(如先前书中所提到的例子),但在购买金银股板块时,我使自己持有更多的头寸,为了能够在基础面因素或技术面因素上影响贵金属价格而获利。

当前金银股板块包含的股票有:阿哥尼可老鹰矿场(AEM)、亚马纳黄金公司(AU)、巴里克黄金公司(ABX)、弗里波特·麦克莫兰公司(FCX)、南非金田公司(GFI)、黄金公司(GG)、哈莫尼黄金公司(HMY)、加拿大金罗斯黄金公司(KGC)、麦瑞丹黄金公司(MDG)、纽蒙特矿业公司(NEM)和加拿大泛美白银公司(PAAS)。这些被认为是比较好的黄金股票,加入到金银股板块,使黄金股票板块指数有好的表现。

黄金价比

要理解这一部分,让我们从整体分析开始,图8.1是从1984年开始的每周金银股板块指数数据图表。该图形的上半部分显示了金银股板块的指数数值;下半部分显示了黄金价比(PRTG),它用来测量指数作为一种商品,同黄金价格的升水或贴水关系。如图8.1所示,当金银股板块指数处在一个较低的水平时,那么金银股指数所包含的黄金股票价格相对于黄金的价格是贴水价;当金银股指数处于高位时,那么金银股指数所包含的黄金股票相对于黄金实物的价格是升水价。

黄金价比对于测定黄金股票的价格相对于黄金实物的价格是便宜了还是贵了是非常有用的,它同时对测定金银股指数是处于高位还是低位附近也很有帮助。黄金价比同时也给投资者提供了一个基准,来决定什么时候能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint.com。

图 8.1　在黄金价比低于 0.2 时，发出买入金银股指数信号

金银板块加权指数较低的价位买到黄金股票（这时，它们的价格是便宜的），或者什么时候能在较高价位出售这些股票（这时，它们的价格是昂贵的）。

使用黄金价比作为买入信号

从 1984 年开始，大多数买入信号是在黄金价比到达 0.20 或更低时触发的。大多数买入信号（图 8.1 做出了记号），是从 2000 年的金银股板块指数低位开始出现的，尤其是，在 2003 年和 2005 年的低位，当黄金价比低于 0.20 时，是符合看涨的买入信号。在黄金价比低于 0.20 时，金银股指数价格开始回升，在经过 2003 年和 2005 年的低位之后，分别上涨了 67%和 112%。

上次的看涨买入信号出现在 2007 年 3 月，当时黄金价比低于 0.20，金银股指数在 130 美元附近。这些信号再次表明，金银股指数包含的黄金股票价格是便宜的，它的价值相比较黄金价格是应该买入并持有的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用黄金价比作为卖出信号

我们之前已经用黄金价比作为买入信号,现在让我们来看看相反的方法。图 8.2 显示了当黄金价比达到 0.33 时发生了什么,以及对于金银股板块指数,这意味着什么。从 1984 年开始,我们能看出,主要的卖出信号是在黄金价比达到 0.33 以上时出现的,这意味着金银股板块指数所包含的黄金股票的价格相对较贵。



资料来源:DecisionPoint.com。

图 8.2 在黄金价比高于 0.33 时,发出卖出金银股指数信号

如图 8.2 所示,通过查看黄金价比可以得知,主要的卖出信号是在 1984 年、1988 年、1990 年、1994 年和 1996 年出现的。有意思的是,我们注意到,从 2000 年金银股板块指数到达低位以来,黄金价比再也没有到达 0.33 的范围附近;如果到达 0.33 附近的话,就表明黄金股票的价格太贵了,会产生一个行情看跌信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们把上面这个方法作为看涨金银股板块指数的信号，从而表明这些黄金股票价格并不是太贵或者行情过热了。因此，我预期金银股指数将会走向更高点位，直到黄金价比达到0.32的水平或者更高。当黄金价比达到0.32的水平或者更高的时候，就是交易员卖出他们所持有的黄金股票的最好时机。

黄金交易中的艾略特波浪理论分析

作为免责声明，我要强调，我并不是一个艾略特波浪理论分析专家（简单来说，艾略特波浪理论是以一个叫拉尔夫·纳尔逊·艾略特的人命名的，他相信市场的变动趋势能通过分析重复的波形预知）。但是，我对这些波形确实有一定的见解（如果只知道一点点，那是有风险的），我已经很好地认识到，能够用艾略特波浪理论来确认其他关于金银股板块加权指数的指标。

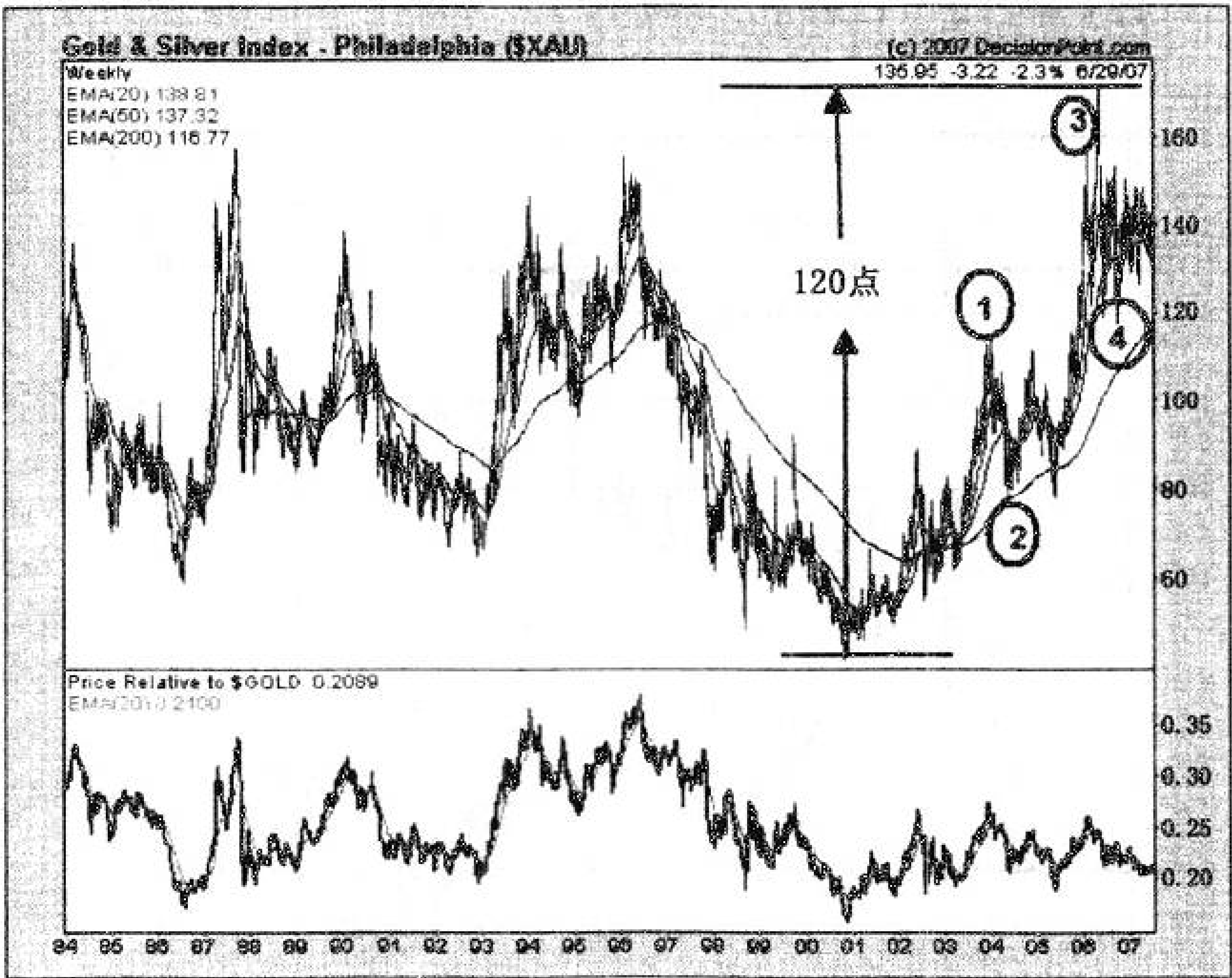
如图8.3所示，我已经标出金银股板块指数图表上从2000年开始的我认为正确的波浪，正如我们所看到的一样，在金银股指数中，波浪1和波浪3在长度上是差不多的。

按照艾略特波浪理论，通常有一波是要大幅拉高的，并且大多数情况下是第三波和第五波之一。第三波不是拉高的（那么也不可能是第一波），这就意味着在第五波出现时，它将会是拉高的。如果第五波是拉高的，那么它的高度应该是等于第一波和第三波加在一起的高度，合计在一起大约是120点。

图8.3显示，在2006年10月的指数低位时，第四波在金银股指数的120点附近。再加上第四波底部的120点，我们就能计算出，第五波的顶部目标点位应该是在240点附近。

这种方法增强了已经看涨的黄金预期。如前所述，黄金价比还没有到0.33附近，如果进了这个范围，就意味着金银股板块中黄金股票的价格相对黄金的价格是高的。更进一步来说，艾略特波浪理论指出了，有很大的可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:DecisionPoint.com。

图 8.3 艾略特波浪理论应用到金银股板块指数分析中

性在未来出现一波拉高的波浪,这将会显著地拉动金银股板块加权指数向上走。

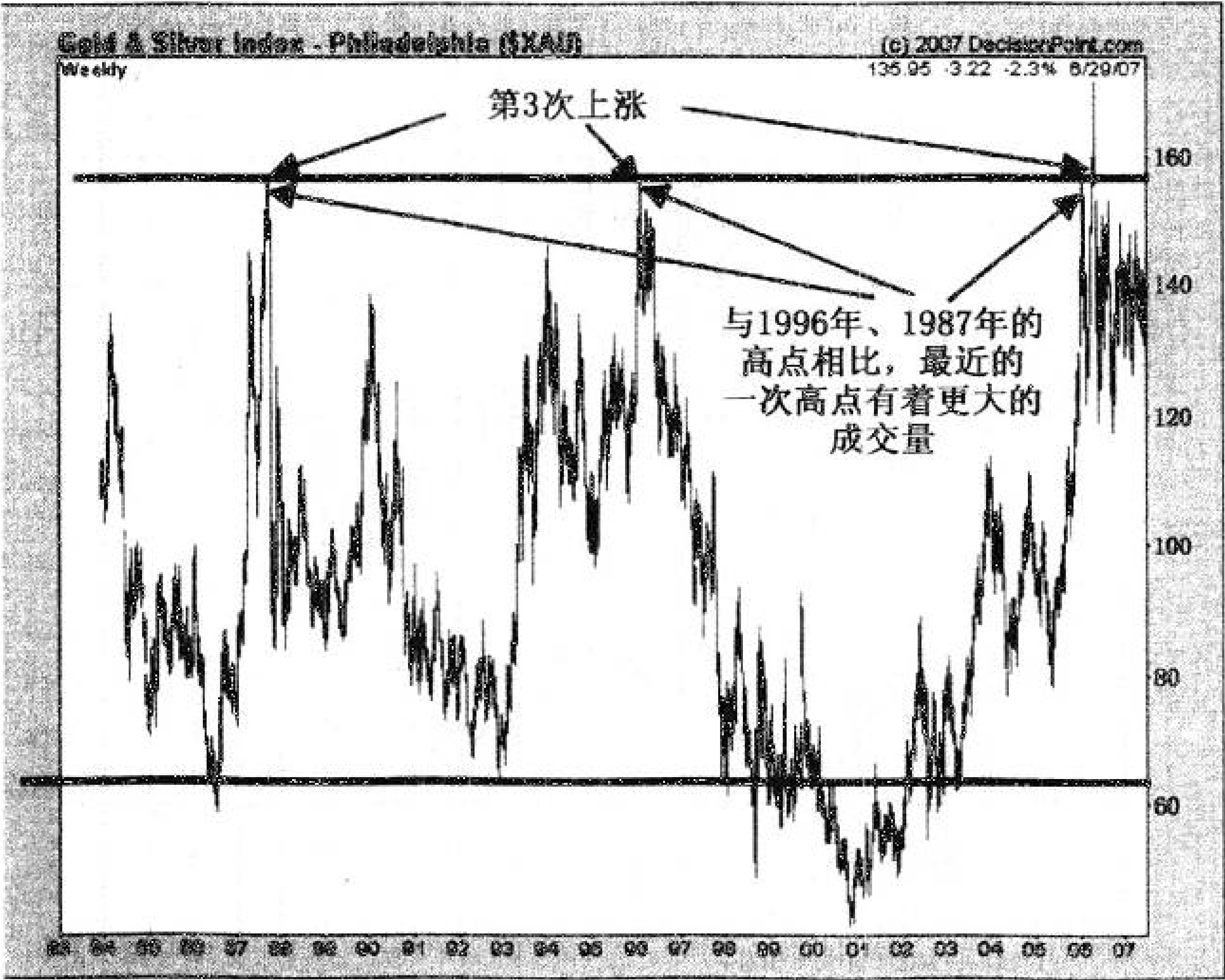
使用"三重顶"和成交量分析

从对图 8.4 的研究,我们能看出:分别在 1987 年、1996 年和 2006 年,金银股指数冲击 160 点高位。最近第三次冲击 160 点位时,产生了一个"三重顶"的交易形态。

三重顶交易形态意味着市场将会上穿上述的压力位。另外,如果冲击前面所说的压力位,就会有更大的成交量配合,这也同样表明,这个压力位将会被突破。虽然没有准确的成交量数据,但我已经估算出,最近一次冲击 160 点压力位时的成交量几乎是 1996 年和 1987 年冲击 160 点位时成交量的 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍。这些成交量的分析也强有力地证明，160 点的压力位将会被突破。



资料来源：DecisionPoint. com。

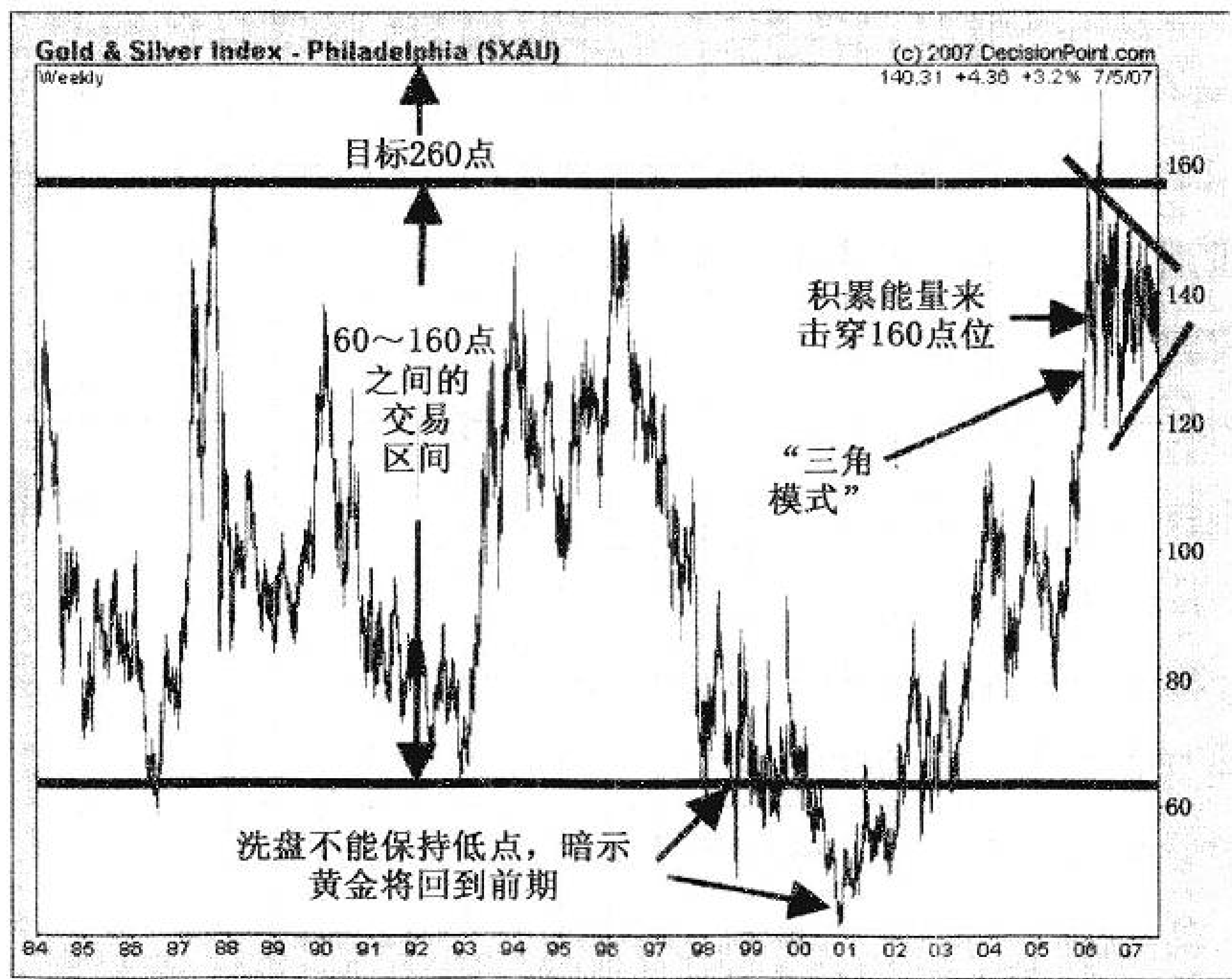
图 8.4　金银股板块指数中，“三重顶”的交易形态显示了在 2006 年冲击 160 点压力位

跌破低点分析

把注意力转移到图 8.5，我们能看到，在过去，当金银股板块指数跌破一个显著的低点时，会发生什么。特别地，我们要注意金银股指数在 1998～2002 年间的低点，此时 XAU 股价跌破 1986～1992 年间的低点，即 62 点。

如图所示，金银股指数是不可能持续低于 62 点的，在 2002 年，金银股指数站上了 62 点。这构成了另外一种“股票市场暴跌”的交易形态，这种不能持久的下降趋势使市场进入看涨行情。作为交易员都知道，如果一个市场不能持续低于上述低点，那么市场就很有可能反转，并且使指数突破前期的高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:DecisionPoint.com。

图 8.5 金银股指数跌破前期低点,表明行情要反转

这样对于金银股加权指数来说意味着什么,是很明显的,金银股指数能非常好地突破 1987 年和 1996 年的 160 点高位。因此,在 2002 年,因为金银股指数没能持续低于 1992 年和 1986 年的低点,触发了市场行情看涨的信号。

当前的形态开始于 2006 年 5 月并且还在持续中(本书是在 2007 年 7 月写的),展现了一个三角形态。三角形态通常在中间的点位,并且会在下一波行情中推向更高。在理查德・瓦科夫期限理论(Richard Wyckoff terms)中,这种三角形态被称为"筑底形态"。

筑底形态显示了下一轮行情上涨聚集的能量。横向盘整形态是下一轮冲击高点构建强有力的冲击能量所必须具备的。越久的筑底,相对应的是下一轮越长时间的上涨。因此,如果一个交易员在两种股票之间做选择,其中一只股票已经调整一个月了,而另外一只股票已经调整三个月了,那么这只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经调整三个月的股票将会是更好的选择。经过比较持久地筑底盘整的股票，将会有一个比较长时间的上涨，并会获得一个更高百分比的收益。

到 2007 年 7 月，金银股指数已经筑底超过一年，那将会产生一个上涨过程，其时限超过一年甚至更久。如图 8.5 所示，金银股指数已经在低于 160 点的突破区域附近筑底。

当股票或者指数稳定时，“收紧”接近突破区域，这是要突破的阻力位。在金银股指数中，这意味着将会积聚力量突破 160 点的压力位。在理查德·瓦科夫期限理论中，这种上升穿过压力位将会“跳入港湾”(参见第四章)。

值得注意的是，如果金银股指数逐渐从 160 点下降到 100 点，这将是一个看跌行情的信号，因为这已经达到“价格抑制”的标准。然而，金银股指数已经收紧在 160 点附近，这将意味着最终会突破 160 点的水平。因此，这是一轮上涨行情。

另外一种寻找一只股票或者指数价格抑制的方法，是测量从价格指数的底部到顶端的距离，然后加上要突破的压力位的点数。因为目前的金银股指数行情是看涨的，因此，我们把前述的距离加上目前压力点位 160 点作为估算顶部位置。

价格指数底部是在 1992 年和 1986 年的 60 点附近，价格指数顶部是在 1996 年和 1987 年的 160 点附近。两者相差 100 点。现在把 100 点加上压力点位的 160 点，就得出顶部目标点位是在 260 点附近。

当你回忆本章前面所讲的艾略特波浪理论，用波浪理论分析得出的顶部目标点位是在 240 点附近，这明显接近于用现在所描述的方法得出的结果。显然，我们能看到，整体分析显示，黄金股票行情是上涨的。

黄金板块的未来

就如我在本章开始所说的，对于黄金板块，用各种各样的工具和分析方法得出这个板块在长期是上涨的。这又能意味着什么呢？对行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做预测不是没有风险的,让我们看看这些分析都告诉了我们什么有用的信息。

截止到写这部著作,金银股板块指数最近的低点在 2006 年 10 月的 120 点附近。进一步说,黄金价比在 2007 年 3 月到达 0.2 附近,艾略特波浪理论的计算结果是行情看涨,并且极有可能是在第五浪拉高的。此外,“三重顶”交易形态和成交量分析也表明,黄金价格将会突破压力位向上。

当前的金银股指数在靠近 160 点时小幅震荡,并很快上扬。因此,我的看法是,金银股指数的顶部点位将会到达 250 附近。

当金银股加权指数到达 250 点附近的时候,如果黄金价比到达或者超过 0.32,那就意味着黄金价格上升到它的最高点,黄金股票的价格将会被高估。如果出现这些信号,就表明是时候卖出黄金股票了。

关于黄金分析的小结

虽然我们使用一些不同的工具和方法来研究金银股板块指数,有一些方法与前面章节中对指数和股票的研究有相似性。但有一点,我们在做整体分析时,就如我在前面说过的,长期趋势总是决定着短期趋势。更进一步地说,我们分析价格在显著的高点和低点之间来回运动,以便观察到市场告诉我们的准则。同时,我们也分析成交量,并且寻找“原因”,以测定推动市场的力量。

除了黄金市场的特殊性之外,也许能获得的最大的经验教训就是,我并不是只靠一种指标或一种方法来做预测。使用多种方法来做预测是为了获得一个综合的看法。到写这部著作的时候,由这些指标得出的结论是,黄金行情长期的趋势是上涨的。

如果未来黄金的上涨行情结束,我会继续关注这些用来预测市场是否走向更高的信号指标。我会一直关注黄金市场,并将注意力集中在几个不同的指标上,以此来判断黄金板块会告诉我什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 总　结

在前面的部分，我们已经清楚地研究了顶底法则。我们从宏观经济开始，先判断总体市场的趋势，与其保持一致从而获取潜在的收益。然后，我们确定在目前市场条件下表现最出色的板块（这些板块或者表现出色，或者在大盘下跌时跌幅最小，而在下一波上涨中涨幅可能居前）。一旦确定了板块，我们就利用相同的方法在这些板块中寻找表现最好的股票：关注那些在市场下跌中表现最好的股票，我们认为，这些股票在大盘上涨的时候会表现最好（至少比较出色）。

我们也研究了大量的方法和技术来确定交易的步骤，这些方法和技术关注于成交量，而不是价格，价格往往会分散投资者的注意力。我们通过成交量的百分比变化来确定一次价格上涨或下跌会背后的能量或压力。利用这些方法和技术，我们可以倾听市场的声音，并和市场保持一致，而不是根据一个单独的指标，或者更糟糕地根据我们的预感或听来的信息来做随机的交易。

我们在本章中，把前面涉及的内容都放在一起。我们将会重复前面的交易步骤。交易者可以采取这些步骤，制订成功的游戏计划来赢得市场。开始的时候，让我们假设你刚从一个长期的旅行中回来，并且没有跟上市场节奏。你回来后对市场非常盲目，你不知道纽约证券交易所指数、标准普尔 500 指数和纳斯达克指数已经到了什么位置。哦，让我们假设现在是 2002 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让你自己重新去认识市场的最好方法是观察人气指数。尽管我们把人气指数放在第七章才介绍。之所以从这个指标开始，是因为人气指数可以相当准确地描述市场会走向哪个方向，并且给你一些线索来判断市场是接近顶部还是底部。

在这本书中，我们已经讨论过“顺势而为”，这意味着在交易之前，要让市场站在你这一边。因此，在你开始寻找表现出色的板块及个股之前，你要知道整个市场的基调是牛市还是熊市。如果是牛市，并且你打算做长线，你就顺势而为并且会相当愉快。如果市场是熊市，而你要做长线（或者市场是熊市，你打算做短线），市场就会站在你的对立面，你会感觉相当不舒服。

在判断了你是否在顺势而为后，下一步就是对买卖信号的确定。在前面的章节中，我解释了怎样利用奥德量和价格波动与数量关系方法去判断买卖的信号。在这一切发生之前，交易者要根据市场的人气指数来判断趋势是牛市还是熊市，以及市场是处于顶部还是底部。

步骤 1：读懂市场情绪

判断市场在一个较长时间内的方向的方法，就是利用纽约证券交易所的短期利率来研究市场在长时间内的情绪。我们在第七章已经讨论了怎样解释（调整后的）短期利率：短期利率是对投资者羊群行为或傻瓜资金的反应（如图 7.15 所示）。

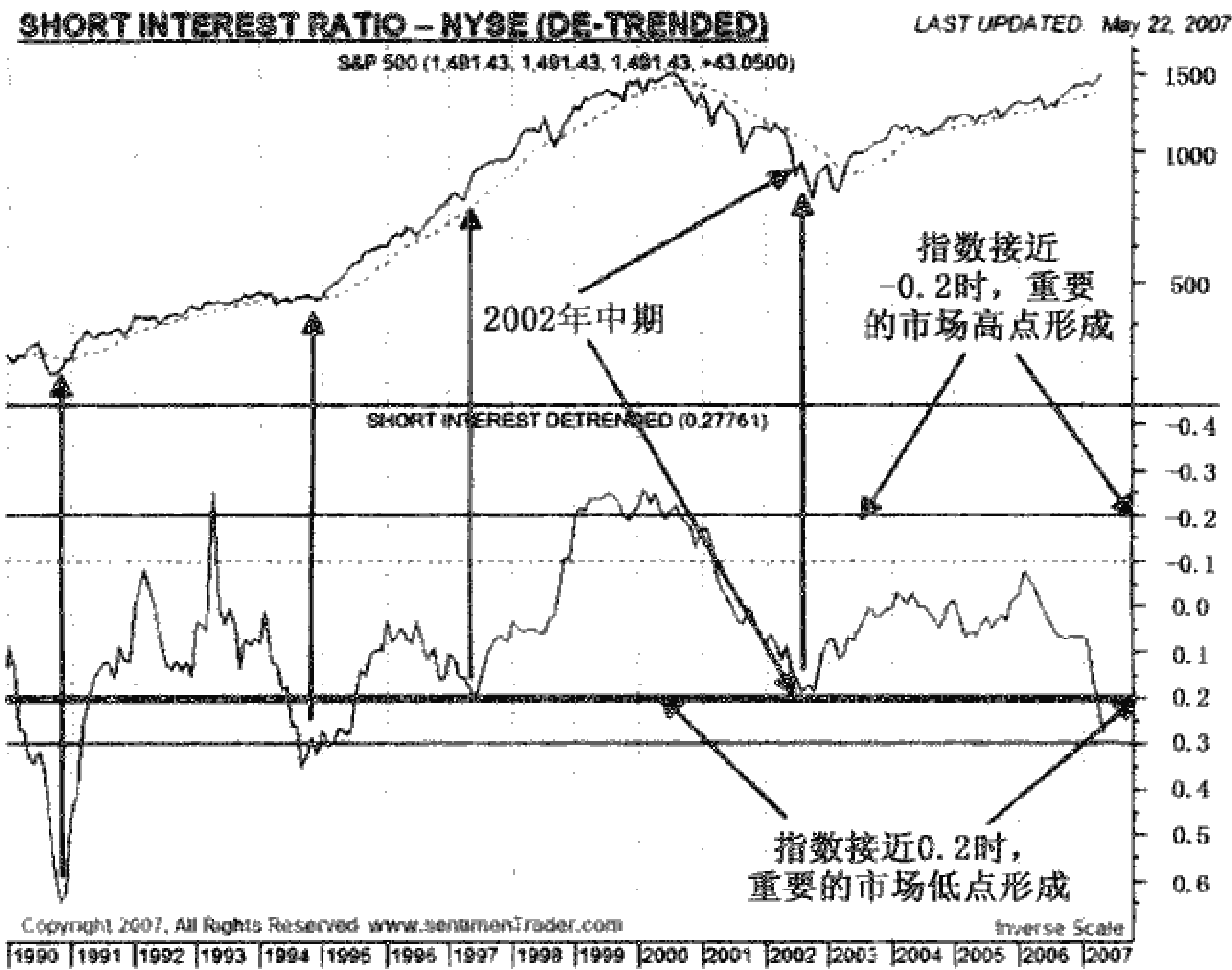
现在，我们来看图 9.1，我们继续想象在本章开头的情景；你已经离开市场一段时间了，你要先去理解目前的市场情绪，然后才能回到这些纷杂扰动的事物当中。

研究傻瓜资金

当恐惧在傻瓜资金中极度蔓延时，纽约证券交易所（调整后的）短期利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会接近或超过0.2。从图9.1我们可以看到,指标处于那个水平,意味着市场接近一个大的底部。反之,当傻瓜资金极度自信的时候,这个利率会接近－0.2,此时市场接近一个大的顶部。



资料来源:SentimentTrader.com。

图9.1 纽交所(调整后的)短期利率与市场主要底部的关系

每个交易者都知道,在2002年,市场处于一个大的底部。当你在2002年中休假回来时,你并不知道这些。你所注意到的就是,短期利率接近0.2,这意味着纽约证券交易所正接近于一个大的底部。因此,你不会恐惧市场情绪会降至更低,而是相信市场处于一个大的底部。

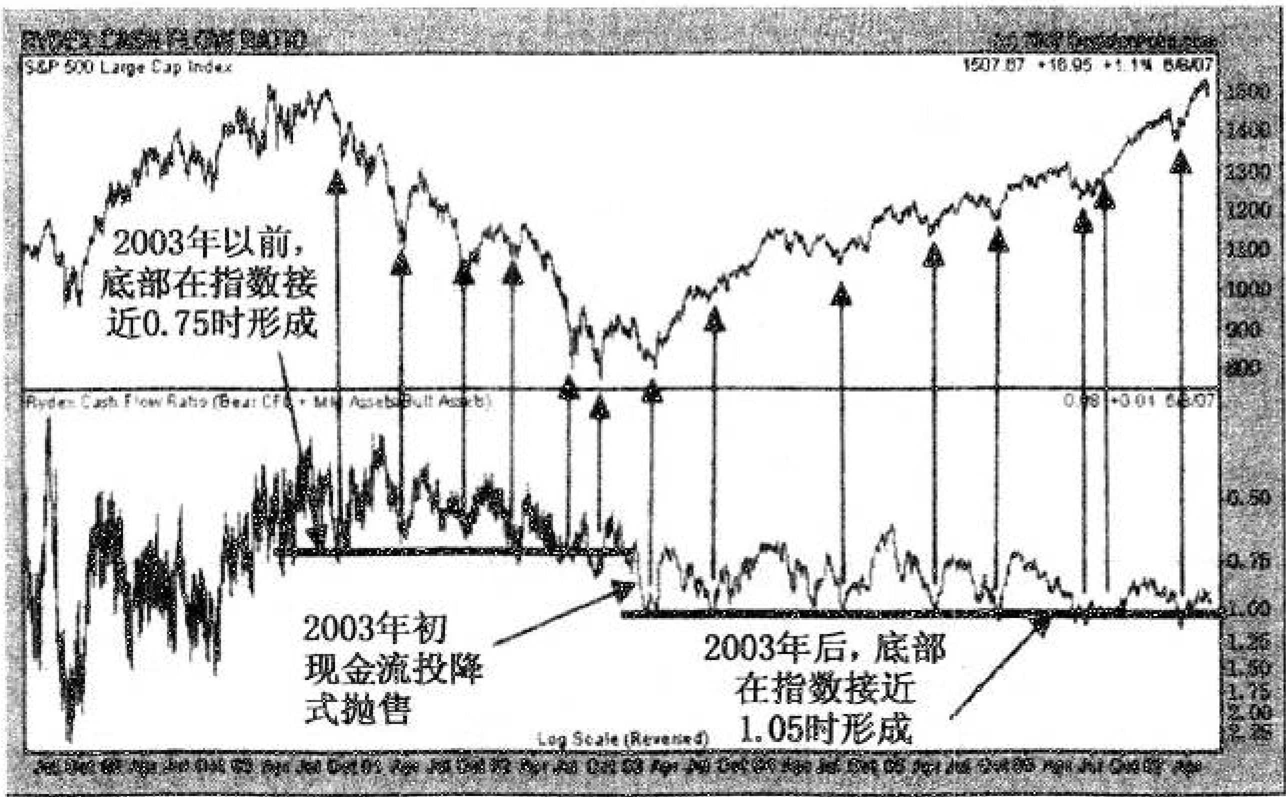
下一个人气指标——Rydex现金流比率,可以用来判断市场在短期内的情绪。就像我们在第七章介绍的,Rydex是一个公募基金公司,拥有标准普尔500和纳斯达克的熊市基金和牛市基金。它公布每只基金每天的日资产总额,这样我们就可以通过投资者在牛市基金和熊市基金中的现金流入或流出来分析投资者的情绪。从而,我们可以用Rydex现金流指标来判断傻瓜资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金投资者的情绪。

在图 9.2 中，上半部分标示标准普尔 500 的走势，下半部分标示 Rydex 现金流指标。2003 年前，Rydex 基金有相对较少的现金，从而导致市场可能向任何一个方向移动。尽管如此，当这个比率接近 0.75 的时候，仍然是一个很好的超买指标。

这个 Rydex 现金流指标显示，在 2002 年中期到年末，流入熊市基金的傻瓜资金与流入牛市基金的相比是一个极端，这就是显示市场转而向上的一个指标。再往前，在 2003 年早期，Rydex 现金流指标接近 1.05，达到了 3 年来的一个超卖水平。在我们看来，这说明大量资金流入熊市基金，这是一个非常好的牛市情绪指标，预示着一波大的上涨将要展开。从 2003 年开始，Rydex 现金流指标达到一个中期的底部。



资料来源：DecisionPoint.com。

图 9.2 标准普尔市场指数和 Rydex 现金流指标

现在让我们简单回顾一下：我们知道，在 2002 年中期，纽约证券交易所指数(调整后的)短期利率(市场长期的人气指数)达到一个牛市的水平。从 2003 年早期开始，Rydex 现金流指标(市场短期的人气指数)预示一个显著的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部。而在 2002 年中期到 2003 年早期，长期的和中期的人气指数都预示着一个牛市。

我还要提到另一个指标，这个指标并不是用来衡量情绪的，但它揭示了市场是否售罄。看一下图 9.3，我们可以看到纽约证券交易所指数站在 200 日、50 日和 20 日指数移动平均线之上的股票数百分比。这个百分比可以帮助我们找到市场大的底部，这个底部可能会持续几年。我们不用每天去关注这个指标，但是在任何时候知道这个百分比数值在哪个地方则肯定是有帮助的。

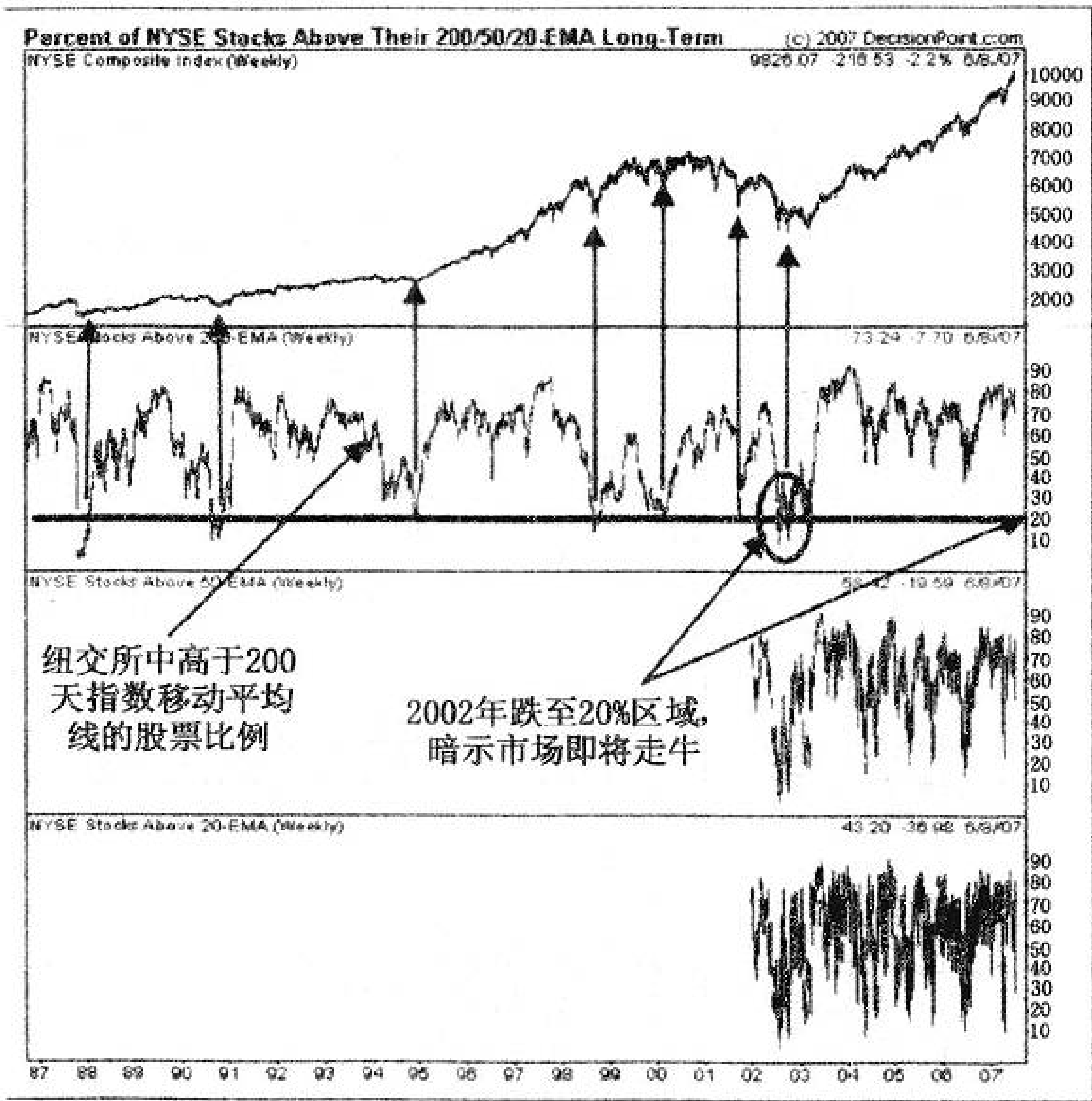
我们知道，当一只股票在 200 日、50 日或 20 日移动平均线之上时，它的趋势向上，并且在这些时间框架内被认为是牛市。判断整体市场在一个时间构架内是超买还是超卖的一个很好的方法，就是分析站在 200 日、50 日和 20 日指数移动平均线之上的股票所占的百分比。我们利用 200 日指数移动平均线来寻找市场的显著底部。

在图 9.3 中，上面窗口显示纽约证券交易所从 1987 年以来的指数表现，下面窗口是纽约证券交易所中站在 200 日指数移动平均线之上的股票百分比。当只有 20%的股票站在 200 日指数移动平均线之上时，说明市场在一个较长的时期内处于超卖状态，并且接近一个大的底部。这个指标可以帮助找到从 1987 年至今的所有显著的底部，它的确是一个不错的技术工具。

请注意，我们是从长期指标开始，然后转向短期指标。这是因为长期指标统领着短期指标。因此，一旦认清了长期趋势，我们就把短期指标和这个趋势结合起来。这样，我们就增加了在市场中获胜的概率。我们就可以有效地进行“低买高卖”。

到现在为止，我们已经根据长期和中期的情绪判断了一个牛市的到来，并且纽约证券交易所中处于 200 日指数移动平均线之上的股票数已经少于 20%，处于一个超卖的水平，这也预示着一个牛市即将开始(场景是 2002 年中期至年末)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint. com。

图 9.3　纽交所中站在 200 日、50 日和 20 日

指数移动平均线之上的股票比例

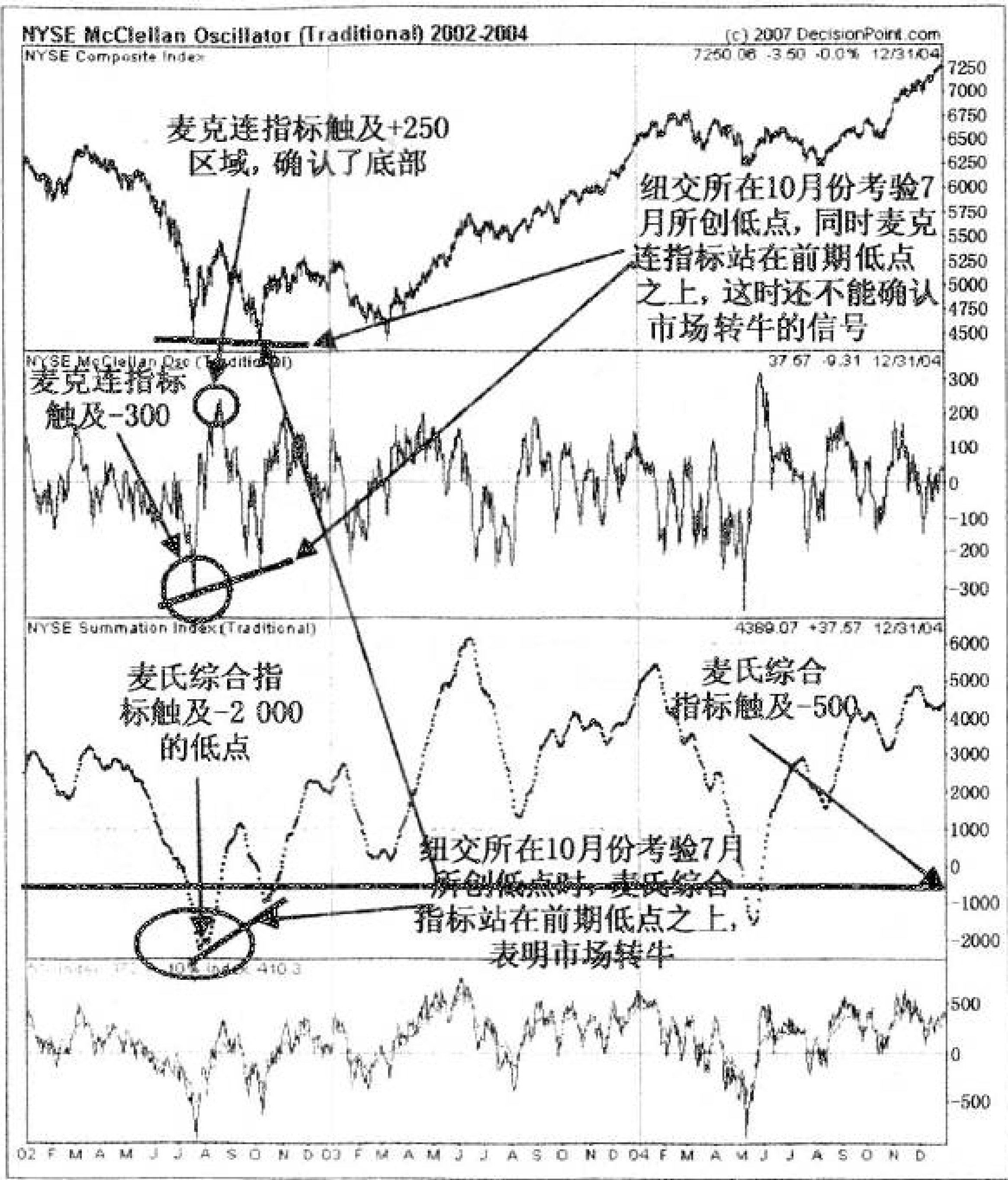
步骤 2：评估广度、成交量和动量

从上而下分析的第二个步骤就是评估广度、成交量和动量。通过评估这三个指标，我们来获得一个进入市场的契机。

广度分析——利用麦克连指标和麦氏综合指标

我们通过广度分析，开始这个过程。首先应用麦克连指标于纽约证券交易所，然后应用麦氏综合指标。在图 9.4 中，纽约证券交易所在图中的第一个窗口，第二个窗口是麦克连指标，第三个窗口是麦氏综合指标指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：DecisionPoint.com。

图 9.4　纽交所指数和麦克连指标及麦氏综合指标

在第六章，我已经说明，当麦克连指标低于－230时，说明市场处于极端超卖的状态，此时市场接近于一个中期的底部。如图9.4所示，我们可以发现在2002年7月，麦克连指标达到了－300，已经超过了一个底部所要求的水平。总之，这个指标预示了一个短期的牛市。

在第六章，我也已经说明，一旦麦克连指标低于－230，说明纽约证券交易所将要开始反转，为了确认底部，纽约证券交易所的麦克连指标应该立即上升到＋175或者更高，以显示上涨/下跌曲线从底部开始上涨。在图9.4中，注意麦克连指标达到了＋250的水平，这样我们利用麦克连指标，在纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易所市场中确认了底部。

在图 9.4 中,我们可以看到,在麦克连指标达到+250 后,2002 年 12 月,纽约证券交易所有一个回调,从而对 7 月份的底部进行了确认。然后可以看到,麦克连指标达到一个更低的水平,接近－200,这说明上涨/下跌曲线已经开始走强,一个牛市正要来临。

接下来分析麦氏综合指标,回忆一下我在第六章讲过的,在纽约证券交易所找到一个底部的第一个条件是,综合指数达到一个超卖水平－500 或者更低,以此来预示市场的反转。回到图 6.9 中,我们可以看到,除了综合指数从－500 开始上升,没有任何信号。一旦综合指数从－500 开始上涨,说明上涨/下跌曲线指数正在上升,更多的因素开始支持上涨,这是牛市的一个条件。

图 9.4 显示,麦氏综合指标如何在 2002 年 7 月下降到－2 000,显示一个大的超卖。与此相伴随的是,纽约证券交易所中站在 200 日、50 日及 20 日指数移动平均线之上的股票比例也显示着一个超卖,就像图 9.3 中看到的一样。

在这个时间框架内,知道这些指标在告诉你一些什么信息后,你应该开始认识到,一些大的事情可能要在纽约证券交易所中发生。当麦氏综合指标从低于－2 000 开始上涨时,显示一个买进的信号。同时注意,在图 9.4 中,纽约证券交易所指数在 12 月确认了它在 7 月的底部,同时综合指数达到一个更低的水平,显示底部的背离。

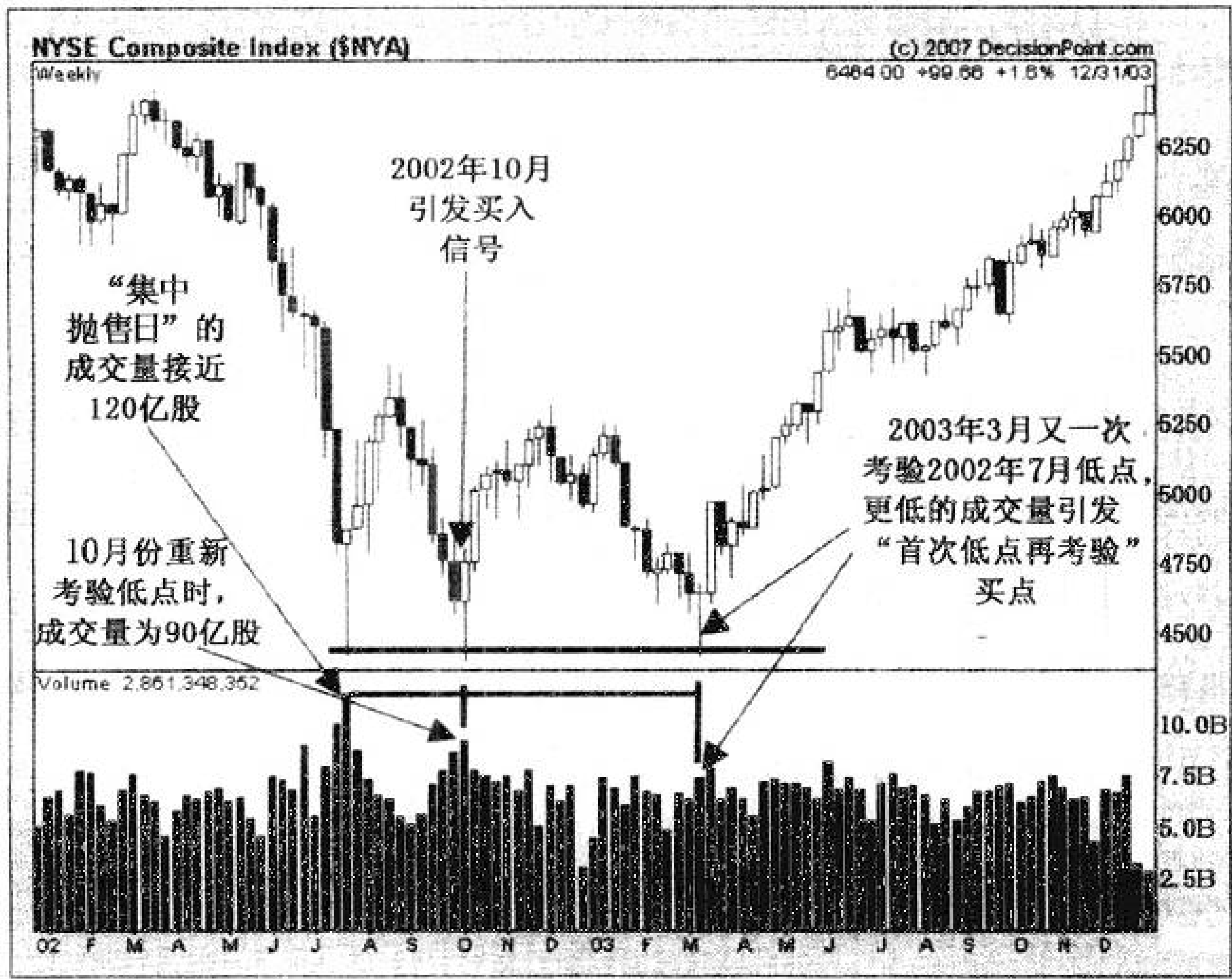
成交量——测量市场的能量

在判断了市场的波动幅度后,下一个评估的步骤就是对成交量的分析。在前面的章节中,我说过成交量是股票价格和指数波动后面的能量。成交量推动指数和股票涨和跌,并且市场的方向与能量在大的方向上保持一致。顶部(底部)出现是因为上涨(下跌)的动能已经耗尽。成交量就是能量,因此,当市场达到一个新高(低)时,若成交量开始萎缩,这个上涨也就要结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们将市场中前期周高点(低点)与成交量结合起来进行对比研究。在研究中,我们通过比较目前成交量是等于还是高于前期高点(低点)的成交量,来判断上涨中是否有充足的动能来创出新高(低);如果成交量至少减少了10%,则意味着新高是虚假的。这种情况在更长的时间周期内和周线图中可以被更清楚地看到。

图9.5为纽约证券交易所指数从2002年1月到2003年12月的周线图。在2002年7月中旬,周成交量达到一个非常高的水平——120亿股,显示一个卖的高潮已经发生。纽约证券交易所指数回调了几周后,在12月开始下跌,考验2002年7月份的低点,但此时成交量只有90亿股,最终这个低点高于7月份的低点。



资料来源:DecisionPoint.com。

图9.5 纽交所周线图:对比集中抛售下的成交量,底部于2002年12月被再度考验

利用成交量的方法来捕捉牛市的信号:纽约证券交易所指数考验2002

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 7 月份的低点时(纽约证券交易所指数于 2002 年 12 月进行考验),伴随成交量至少萎缩 10%(实际上萎缩了 25%),且大盘应收于前期低点之上(纽约证券交易所指数的 12 月低点收于 7 月低点之上)。这些条件提供了一个 2002 年 12 月底的买入信号。这种方法被称为“低成交量检验”(参见第四章的图 4.1)。

注意,在 2003 年 3 月,纽约证券交易所再一次检验了 2002 年 7 月的低点,此时成交量接近 75 亿,与 2002 年 7 月相比少了 37.5%。这就是成交量告诉我们的一个买入信号,称为“第一个低点位的检验”(参见第四章的图 4.10)。因为 2003 年 3 月的成交量与 7 月相比更少,所以 2003 年 3 月这个买入信号与 2002 年 12 月的信号相比更强烈。你可能还记得第四章中提到的观点;在检验前期低点时,成交量越少,买入信号越强烈。

就像我在第四章中提到的,在检验前期高点或低点时,成交量减少得越多,这个反转信号就越真实和强烈。这是因为,成交量越是小于前期高点(低点),动能就越小,从而对于一个反转交易来讲就越安全。

利用奥德量分析

更多关于成交量的分析是通过奥德量来展开的。就像第三章讲到的一样,成交量推动价格。日均成交量是股票的支撑,这个指标显示股价能走多远。按照一定的方法对成交量进行比较,一个交易者可以判断成交量会推动价格走向何方,从而为自己的交易方向提供指导。

在第三章,我列出了利用奥德量来交易股票的方法,这个方法基于日均成交量。把这个方法应用于指数时会有一些不同。指数日均成交量的萎缩不可能像个股一样萎缩那么多。

让我们回顾一下在第三章讲过的利用奥德量来寻找买入信号的方法:一只股票达到新的低点,并且成交量与前期下跌或上涨相比减少了将近 50% 或者更多。所有的条件都说明,股票处于一个强势的位置。这个就是买入信号。当上涨过程中的奥德量与下跌过程中的奥德量相比,增加了 50%或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多,是对底部的一个确认。

利用奥德量寻找卖出信号的方法如下:一只股票达到一个新的高点,而这波上涨中的成交量与前期上涨或下跌相比萎缩了约 50%或者更多;这只股票收于前期高点之下。这些条件说明股票处于弱势,这就是卖出信号。下跌过程中的奥德量上涨过程中的奥德量相比,增加 50%或者更多,是对顶部的一个确认。

奥德量和指数

对于指数,无论何种原因,它们在上涨过程中和下跌过程中,成交量不会萎缩那么多,取而代之的是成交量的微妙变化。交易者依然可以判断指数的反转,但是成交量会在更小的水平上改变。因此,交易者通过指数将不会看到奥德量在下跌过程中与前期上涨过程或下跌过程相比减少 50%。但是,如果交易者发现指数在下跌过程中的成交量与前期上涨或者下跌过程相比减少 50%,那么交易者一定要注意,这是一个强有力的信号,预示着一个重要的反转。

通常,交易者通过指数不会发现成交量的这种极端变化。对指数来说,更正常的是下面这个例子。我应该指出,利用奥德量法来确定买卖信号时,对确定底部方面更有效。让我们再来看看 2002 年的纽约证券交易所指数的底部是如何被确认的。

图 9.6 是纽约证券交易所指数从 2002 年 5 月 10 日到 2002 年 12 月 22 日的奥德量,这个时期包含了重要的三重底中前两底(我们在图 9.7 中,通过成交量来观察纽约证券交易所指数的整个底部过程)。

在图 9.6 中,我将纽约证券交易所指数的每一个显著的波动都用字母(从 A 到 G)进行了标记。第一个显示下跌趋势将要止住的信号的过程是从 B 到 C,这个期间成交量只有 21 亿股。从 A 到 B 的下跌过程中,成交量只有 15.5 亿股,从 B 到 C 的上涨过程中,成交量与前期从 A 到 B 的下跌过程中的相比,增加了 26%,预示在这个时间框架内,纽约证券交易所指数将会上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

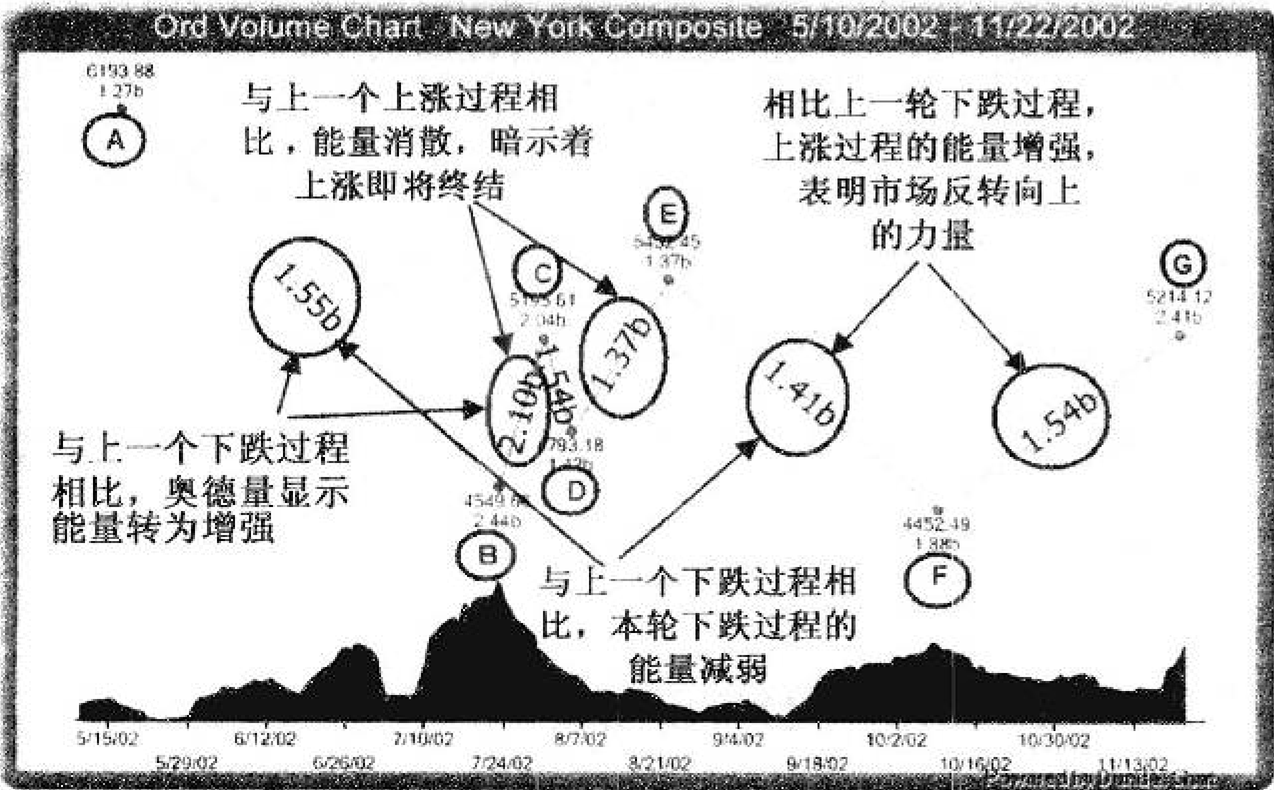


图 9.6 纽交所的奥德量图,2002 年 5 月和 12 月的双底

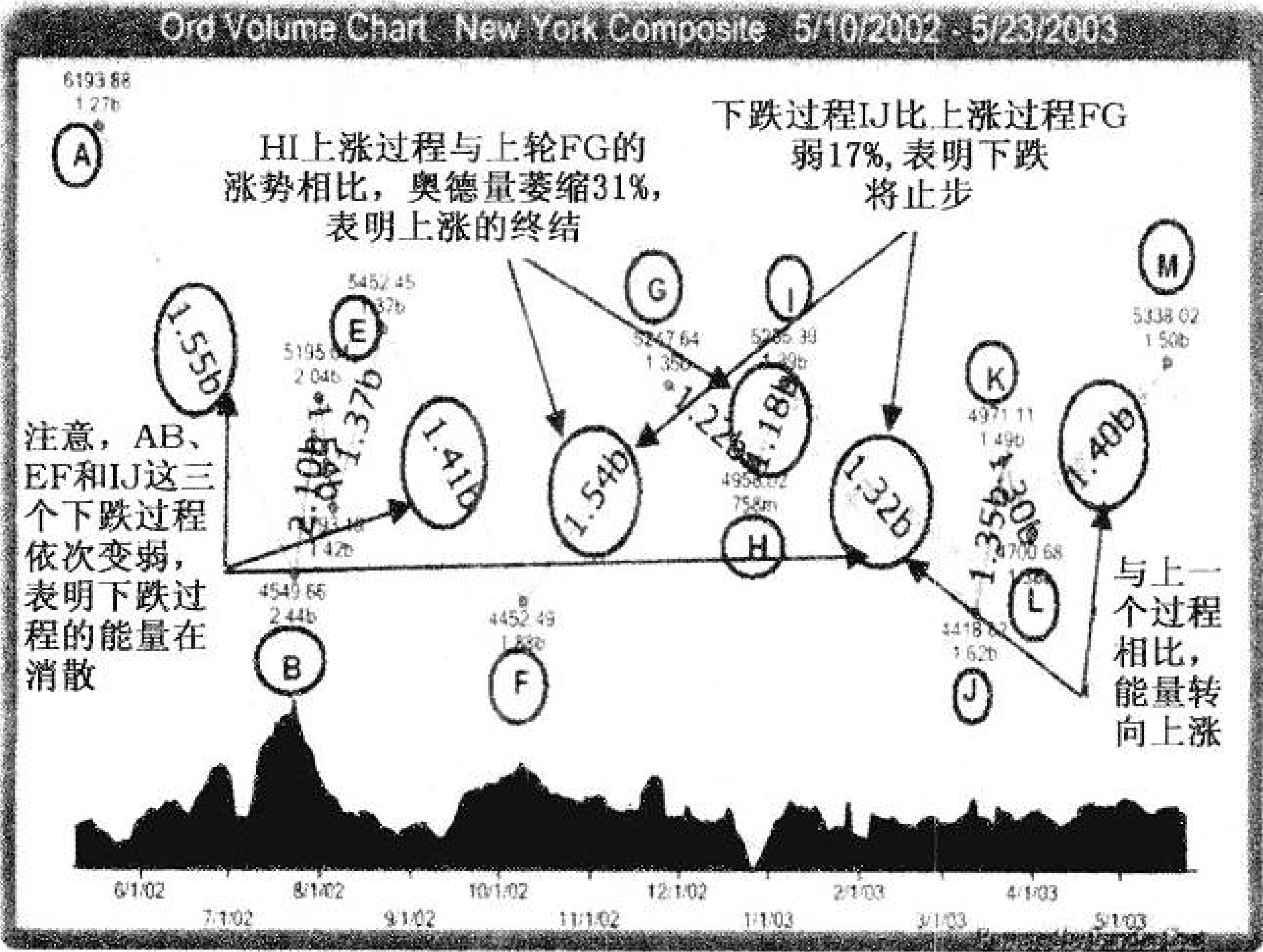


图 9.7 纽交易指数的奥德量图,2002～2003 年的底部区域

接下来,从 C 到 D 的下跌和从 D 到 E 的上涨是对底部的一个轻度确认。从 D 到 E 的成交量是 13.7 亿股,与前期从 B 到 C 的成交量相比减少了 35%,这显示上涨动能已经耗尽,市场将要下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的确开始下跌，从E到F伴随着14.1亿股的成交量。这说明从E到F的下跌与前期从A到B的下跌相比，成交量减少了9%。为了保持下跌的趋势，成交量应该至少与前期下跌过程中的相同或者更多。目前下跌的动能与前期的相比减少了9%，说明市场中下跌的动能已经很弱。这是市场走向牛市的一个条件。

价格的另外一个移动是从F上涨到G，伴随着15.4亿股的成交量，与从E到F下跌14.1亿股的成交量相比多了9%，你可以在F点看到上涨和下跌的动能变化。

让我们转向图9.7，依旧是纽约证券交易所的成交量图形。图9.7显示从2002年5月10日到2003年5月23日，包含了整个的底部过程。这个图把底部过程分成了两部分，从而可以更清楚地看到，如何通过奥德量来确定底部。

在图9.7中，从H到I的上涨过程与从F到G的上涨相比，成交量减少了31%，这说明市场上升无力，将要反转，事实上确实如此。从I到J的下跌过程中的成交量，与F到G的上涨过程相比减少了17%，说明依旧存在更多的上涨动能，即预示着牛市即将到来。

下跌动能消退的信号

我们将下跌过程AB、EF和IJ进行对比，可以看到，在从2002年7月末到2003年4月初的下跌过程中，每次下跌的动能与前期相比都有所减少。这就是下跌动能衰退的迹象，也是牛市的一个条件。

在2003年3月末，纽约证券交易所已经没有更多的下跌动能了。在这个时刻，两种情况都可能发生：可能下跌，也可能上涨。我注意到，在过去指数上涨时，有些时候伴随着比较低的奥德量，但是这个奥德量依然大于前期下跌的奥德量和之前上涨的奥德量。我把这个条件看作市场卖方力量已经耗尽，没有更多的卖盘压力，此时一点买盘就可以将市场推高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从L到M的上涨的成交量与前期下跌区间IJ的相比增加了6%，这次上涨揭开了牛市的序幕，并且持续了几年。简单来讲，在卖盘压力消退并且没有更多的卖盘来将指数打到新低时，底部就出现了。每次下跌的奥德量与前期相比都有所减少，无论是双底还是五底，最后一次下跌中应该显示与前期相比更少的奥德量。

一旦卖盘耗尽，上涨就开始了。奥德量指标有利于确认从底部到顶部的动量变化。

动量——决定价格运动的方向与速度

到目前为止，我们已经用情绪分析、广度分析和交易量分析去决定中长期趋势。动量分析为交易者提供成功投资所必需的知识和人气，从而完成了整个投资规划。一旦交易者发现正确的市场方向，然后跟随其交易，那么一切将会有条不紊，且成功几率也大大提高。

动量指标用来解释价格运动的方向与速度。其目的在于，理顺价格的跌宕起伏，使交易者能轻松认清和判断价格的变化方向。当一个动量指标上升，那么趋势是上涨；当指标下降，趋势是下跌。我之所以运用周动量指标分析指数，是因为我认为，其对判断3～6个月甚至更长时期的趋势很有用。日动量指标波动太剧烈，很可能使交易者仅因为次要趋势的判断而放弃一个长期的头寸。

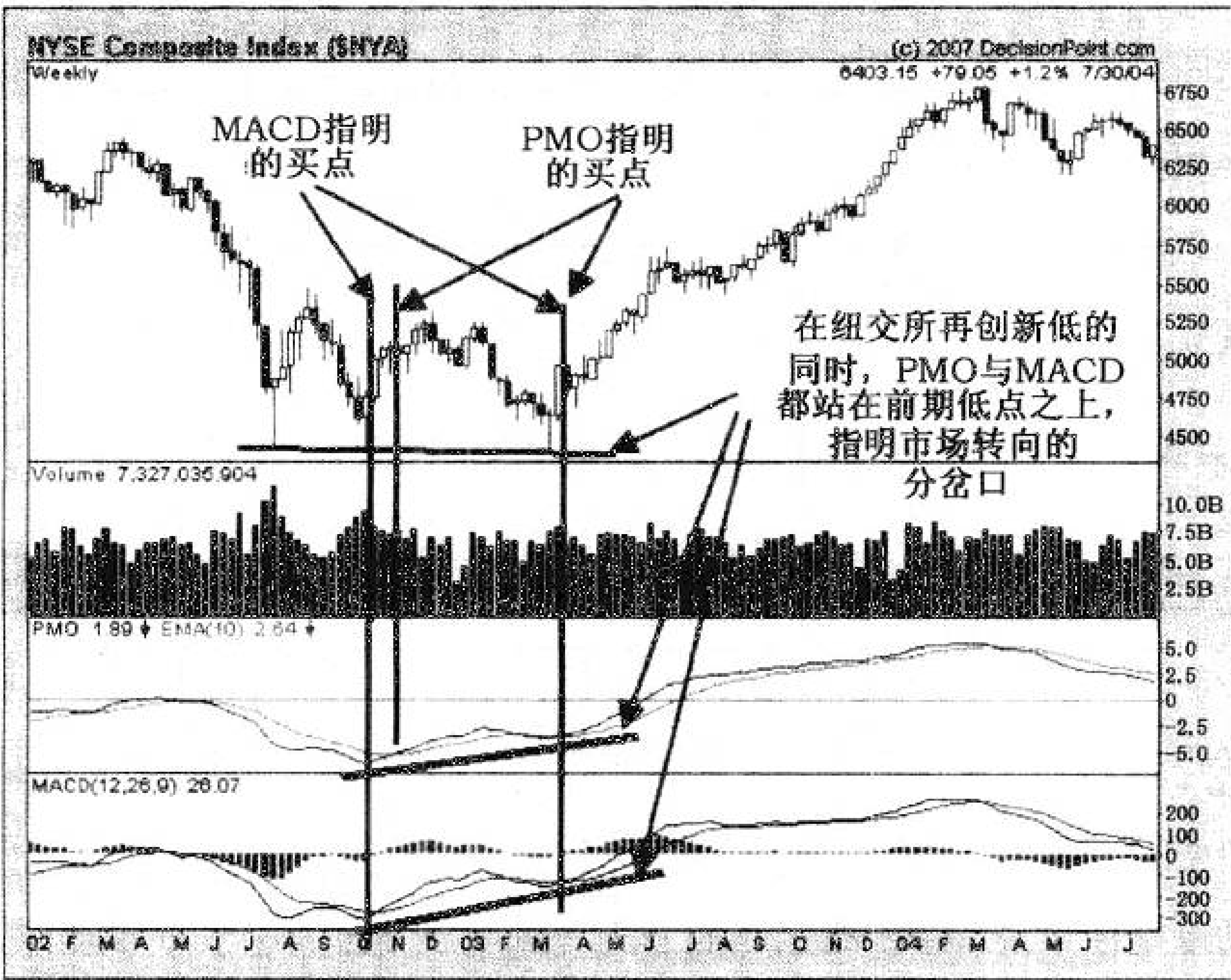
在第六章中，我喜欢用两个周动量指标：卡尔·斯文林发明的价格动量摆动指标和吉拉德·阿佩尔发明的平滑异同移动平均线指标。使用动量指标能够相对容易地识别牛市和熊市的反转信号。

PMO和MACD都有两条线。低线向上与高线交叉为买入信号，高线向下与低线交叉为卖出信号。这不能速成。然而，这些指标确实在动量分析中发挥很大的作用，同时也对其他指标进行确认，譬如本章的交易量指标和广度指标。

图9.8是以周为时间周期，运用周PMO和周MACD动量指标显示纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易所在 2002～2003 年的底部。图 9.8 中最底部窗口中标示的是 MACD 指标，倒数第二个窗口中标示的是 PMO 指标。



资料来源：DecisionPoint. com。

图 9.8 纽交所指数周线图上的 PMO 和 MACD 指标

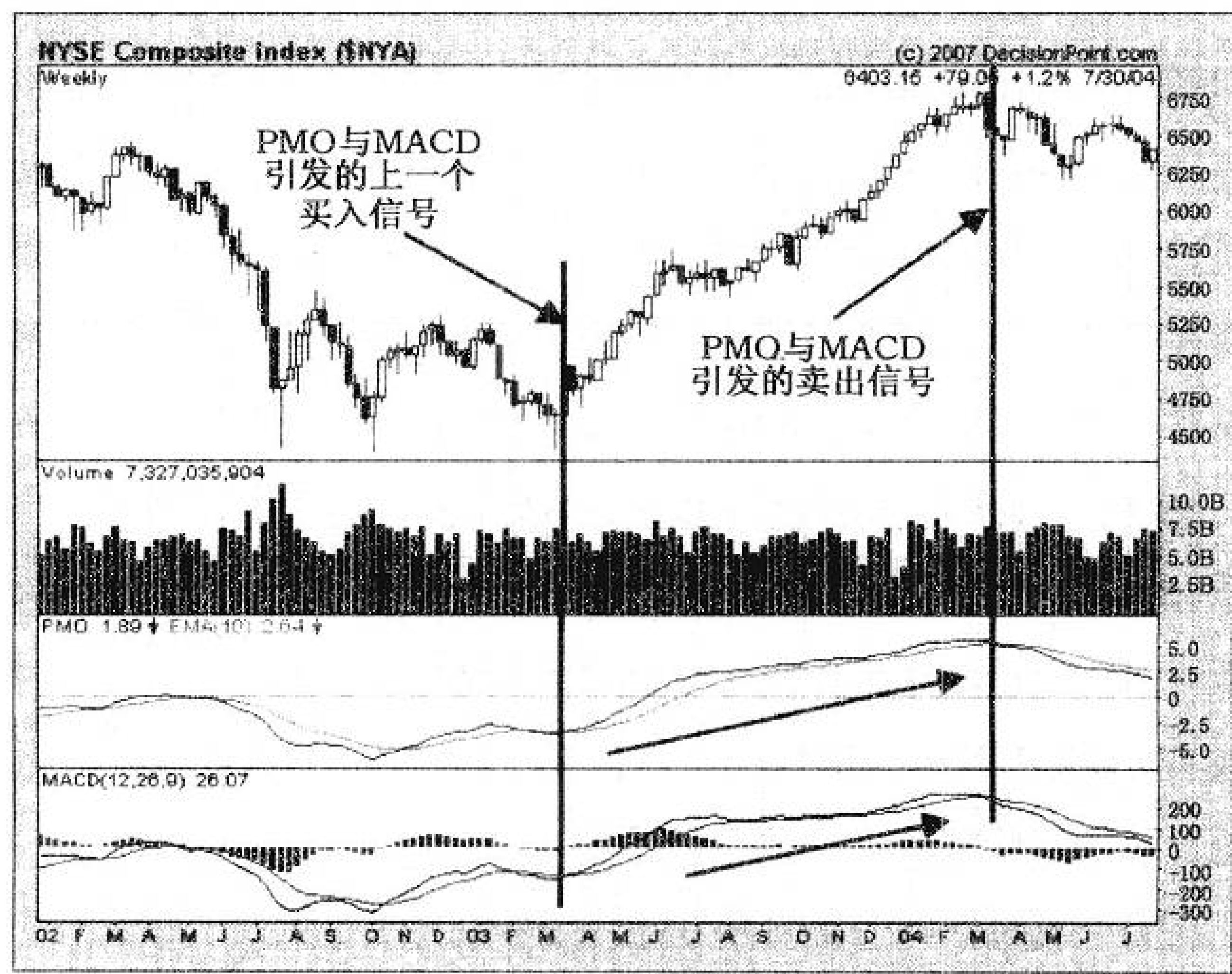
在 2002 年 10 月初，MACD 出现黄金交叉，发出买入信号，2002 年 11 月初，PMO 也出现同样的信号。市场上扬几周后于 2003 年 3 月回落，确认 2002 年 7 月和 10 月的底部。

动量指标的另一个重要方面是背离性。我们在图 9.8 中发现，当纽约证券交易所指数在确认前期底部时，PMO 和 MACD 都比前期低点要高很多。这说明纽约证券交易所指数在探底时，动量在上升。这就是底背离，这个信号可以坚定交易者看涨的信心。

然后，在 2003 年 3 月中旬，PMO 和 MACD 都显示了黄金交叉和买入信号。大多数动量指标在顶部和底部反转时都有一定程度的滞后性，但它们仍是帮助交易者确认其他指标的很好的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 9.9 中，我们发现，在 2003 年 3 月，PMO 周线和 MACD 周线都给出了看涨信号，市场也一路上扬，直至 2004 年 3 月出现反转。由于 PMO 周线和 MACD 周线在此期间都一直处于上扬状态，交易者也会长期处于盈利状态。



资料来源：DecisionPoint.com。

图 9.9　PMO 和 MACD 指标显示，从 2003 年 3 月开始持续到 2004 年 3 月的牛市信号

到目前为止，我们已运用广度、交易量和动量三种分析工具，验证了纽约证券交易所于 2002～2003 年的底部信号。交易者运用越多的工具去确认或否定市场转折点，那么他们成功的几率也就越高。

步骤 3：选取最强势板块

确定纽约证券交易所在 2002～2003 年为底部后（因此，我们在顺势而为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地进行交易)，下一步便是挑选 2～3 个最强势板块。交易者能够通过集中几个强势板块的投资来获取回报。这也是其进入这个市场的唯一理由：以最低的风险获得最高回报。

板块分析回顾

回顾第二章，板块指的是在同一行业中的一组股票，譬如银行板块、半导体板块、能源板块等。在试图挑选市场表现最强的股票之前，较为容易的方法就是，先确定一组市场最强势板块，然后再在其中挑选表现最好的股票。正如我在第二章所述，两步法能使你轻松快捷地达到你选取最强势股票的目的。股票千千万，从中选取一只增值最多的股票是一项极其繁复的任务。然而，细分板块后，也只有大约 36 个板块。因此，从 36 个板块中选取一个强势板块，则是一项相对容易完成的任务。

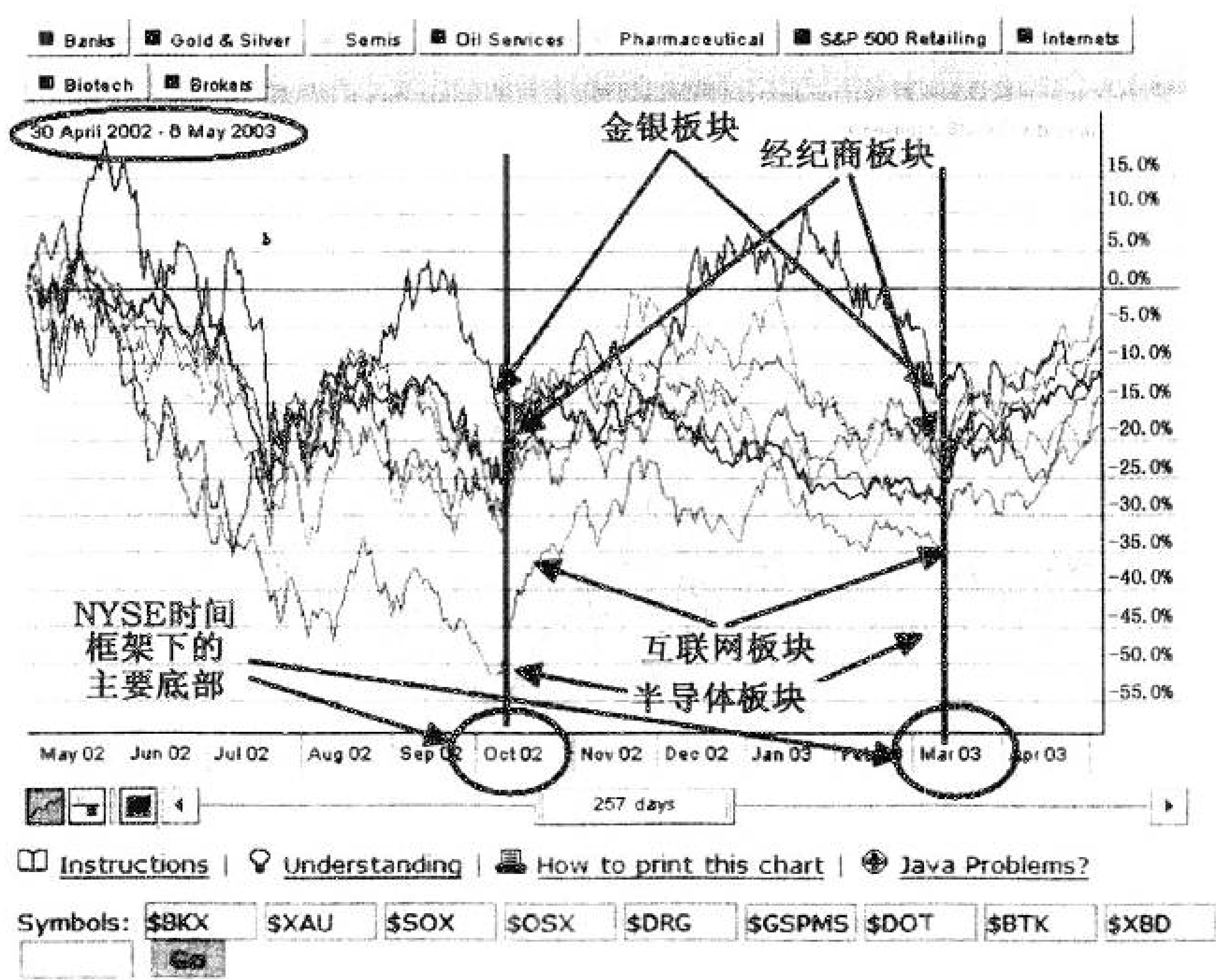
板块强度可通过其在纽约证券交易所指数下跌趋势中的表现来判定。强势板块比弱势板块的跌幅较小。因此，在下跌趋势中，表现最好的板块在下一轮上涨趋势来临时，也应表现最好。

让我们来回顾 2002～2003 年在纽约证券交易所指数处于底部时的九大板块——银行板块、金银板块、半导体板块、石油供应板块、生物医药板块、标准普尔 500 零售板块、互联网板块、生物技术板块和经纪商板块。这 9 个板块提供了一个很好的跨部门经济体。9 个板块一起罗列，以便于交易者能看清楚每个板块相对于其他板块的同期表现。

在 2002～2003 年的市场底部，强势板块表现较好，位于图的顶部，而弱势板块则出现在图的底部。图 9.10 是上述九大板块在 2002～2003 年市场底部的比较图。你会注意到，金银板块和经纪商板块表现最强；互联网板块和半导体板块表现最弱。因此，在 2002～2003 年的市场底部，交易者应当投资金银板块和经纪商板块的股票，而避免投资互联网板块和半导体板块股。

展望未来，让我们来检验我们对板块分析的结果。图 9.11 展示了在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

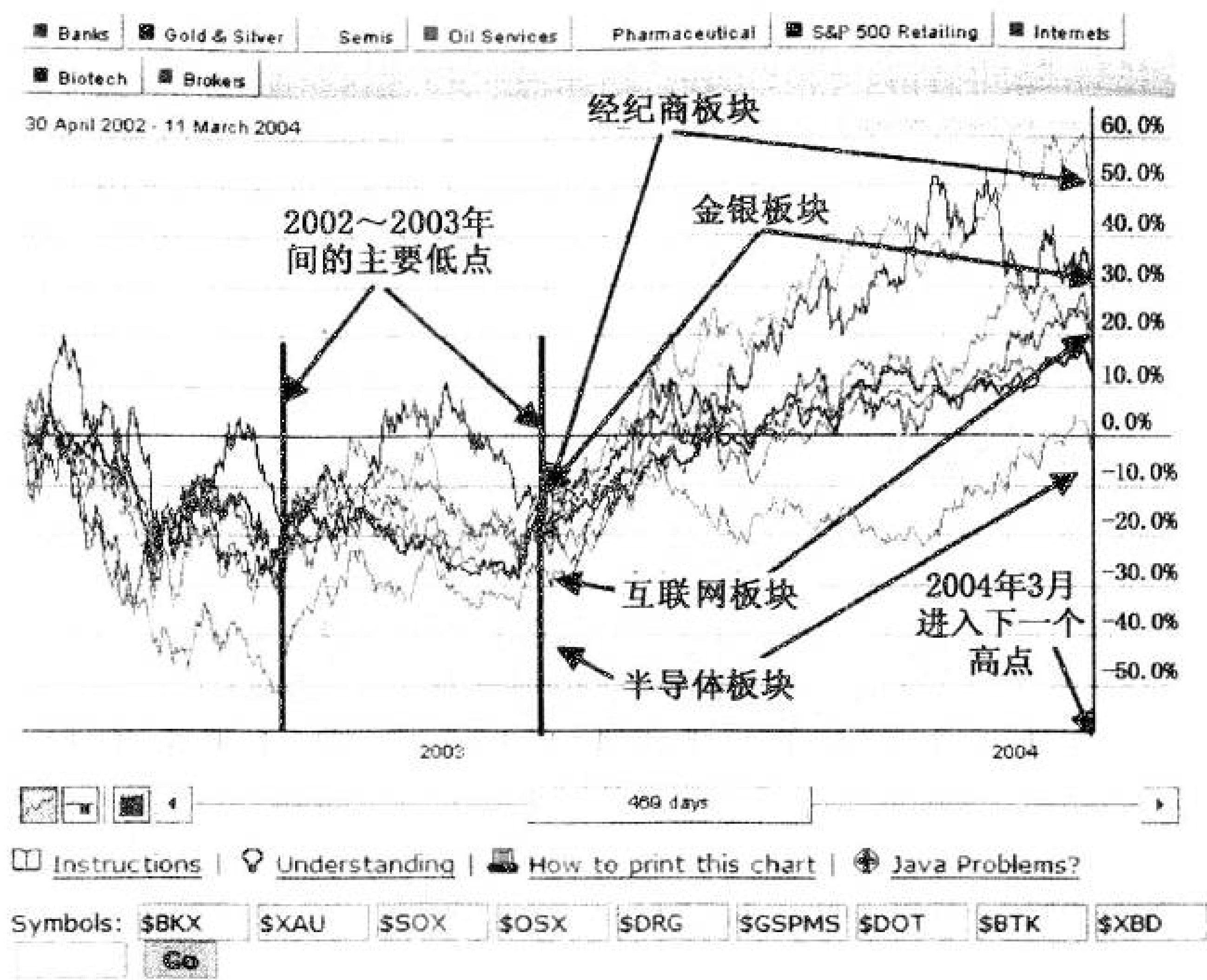
图 9.10 纽交所指数在 2002～2003 年的板块走势对比

2004 年 3 月市场进入高点时这些板块的表现。

我们在 2002～2003 年底部最先判定的强势板块便是金银板块指数，它在 2003 年 3 月的低谷跌了 10%；而在 2004 年 3 月则涨了 30%，净涨幅达 40%。经纪商板块在熊市中同样坚挺，跌幅达 10%；在 2004 年 3 月涨幅达 50%，净涨幅达 60%。

通过比较，互联网板块为弱势板块，并且在 2003 年 3 月跌幅达 30%，于 2004 年 3 月上涨 20%，净涨幅为 50%，这对于一个弱势板块来说，是相当不错的。半导体板块在 2003 年 3 月跌 40%，到第二年同期时跌幅为 10%，净涨幅为 30%，是九大板块中表现最差的。在这个特殊例子中，给定市场规模，如果交易者买入适时，则无论买什么都收获颇丰。但是，关键是要在市场底部判定强势板块，从而在市场转暖时提高获取正收益的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.11　纽交所指数在 2004 年 3 月的高点中各板块的表现

步骤 4：挑选最优个股

既然我们已经判定了强势板块，那么最后一步便是个股分析与选择。在板块分析的基础上，我们已经判定金银股板块和经纪商板块在 2002～2003 年底部是表现最坚挺的，因此，我们将重点放在购买这两个板块的股票上。

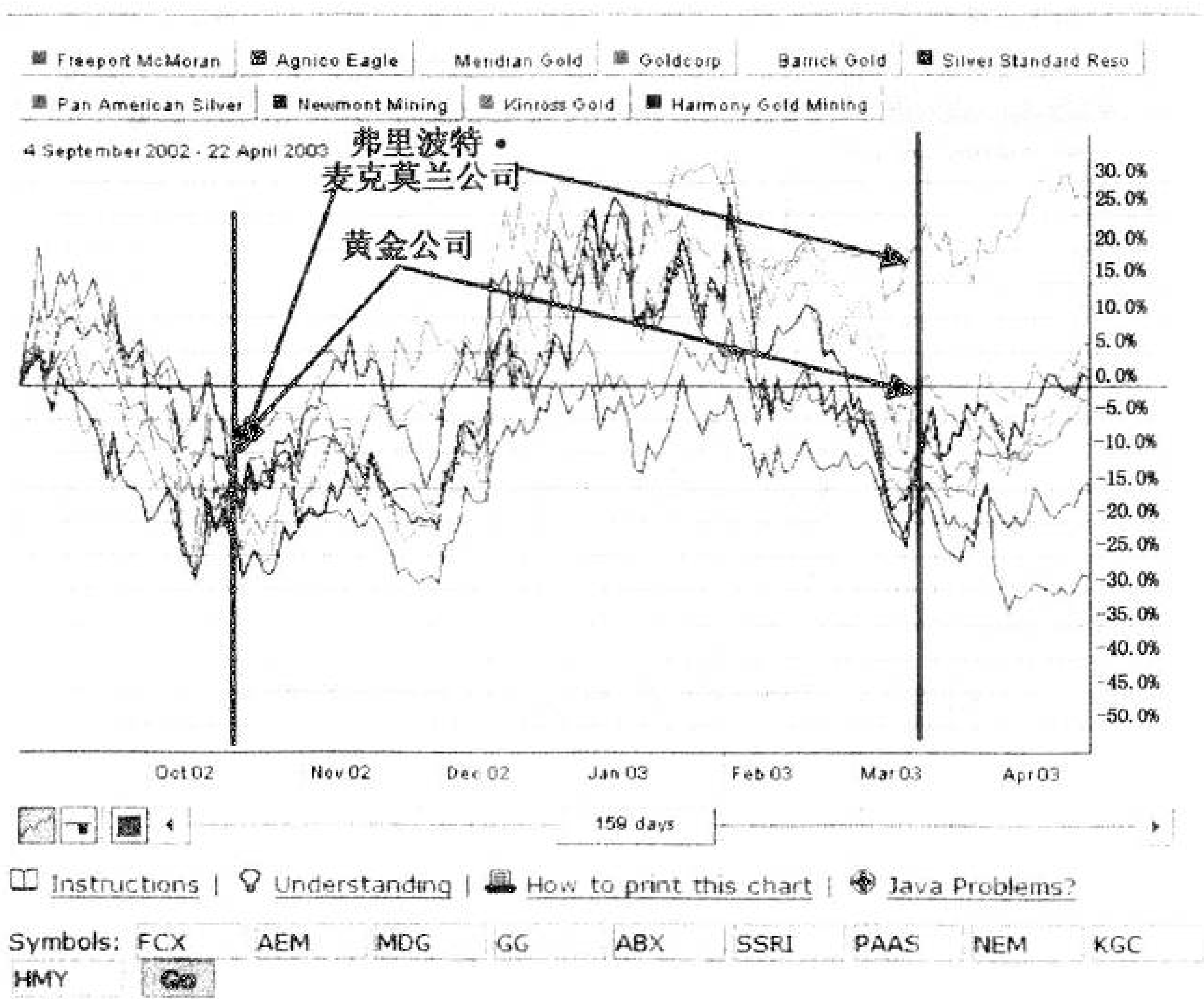
强势板块中的个股分析

强势板块中的个股分析与板块强度分析一样。在金银股板块，我已挑选了 10 只股票进行比较分析（和我们在板块分析中一样）。这些股票分别是：弗里波特·麦克莫兰公司（FCX）、阿哥尼可老鹰矿场（AEM）、麦瑞丹黄金公司（MDG）、黄金公司（GG）、巴里克黄金公司（ABX）、加拿大白银标准资源公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司(SSRI)、加拿大泛美白银公司(PAAS)、纽蒙特矿业公司(NEM)、加拿大金罗斯黄金公司(KGC)和哈莫尼黄金公司(HMY)。

如图 9.12 所示，在 2003 年 3 月，表现最好的两只股票是弗里波特·麦克莫兰公司(FCX)和黄金公司(GG)。FCX 在 2003 年 3 月涨幅为 20%，到 2004 年 3 月的高点时，总共涨了 200%——在这期间净涨幅为 190%。



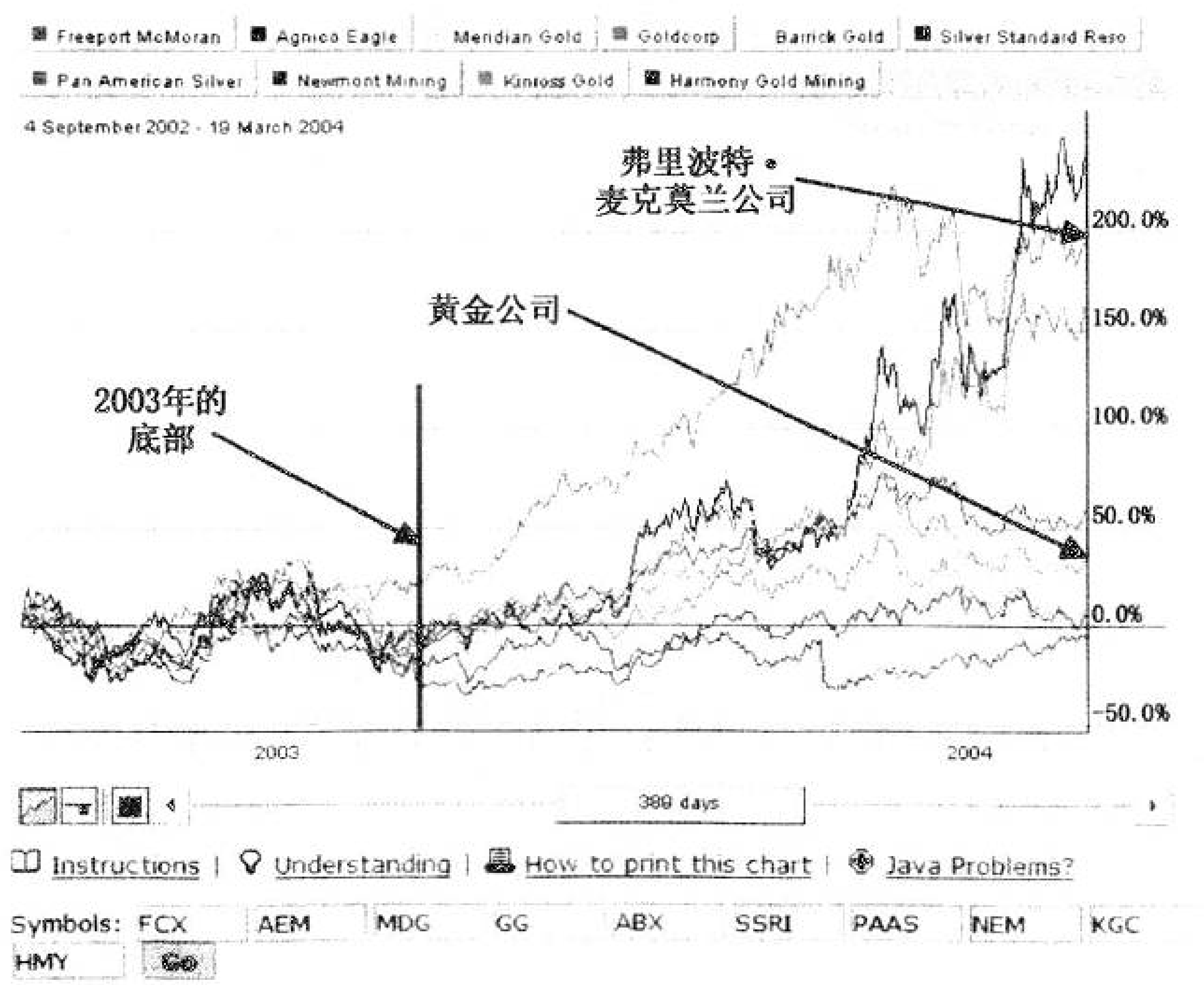
资料来源：StockCharts. com。

图 9.12 黄金板块中的个股表现

GG 从 2003 年 3 月低点起到 2004 年 3 月期间，净涨幅已达 30%。然而，如图 9.13 所示，仍然存在其他黄金股表现强于 GG，但你仍是市场的胜利者。这一方法在判定一只快速上涨股票时仍然有效，例如，FCX 的涨幅达 190%。

转向下一个强势板块，我们集中在 10 只股票上。它们分别是：爱德华兹公司(AGE)、莱曼公司(LEH)、摩根斯坦利公司(MS)、雷蒙德·詹姆斯公司(RJF)、雷格梅森公司(LM)、美国贸易控股公司(AMTD)、E * Trade 公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.13　黄金板块在 2004 年 3 月的个股表现

(ETFC)、贝尔斯登公司(BSC)和美林公司(MER)。图 9.14 将这 10 只股票放在一起，提供了一个很好的视觉效果。

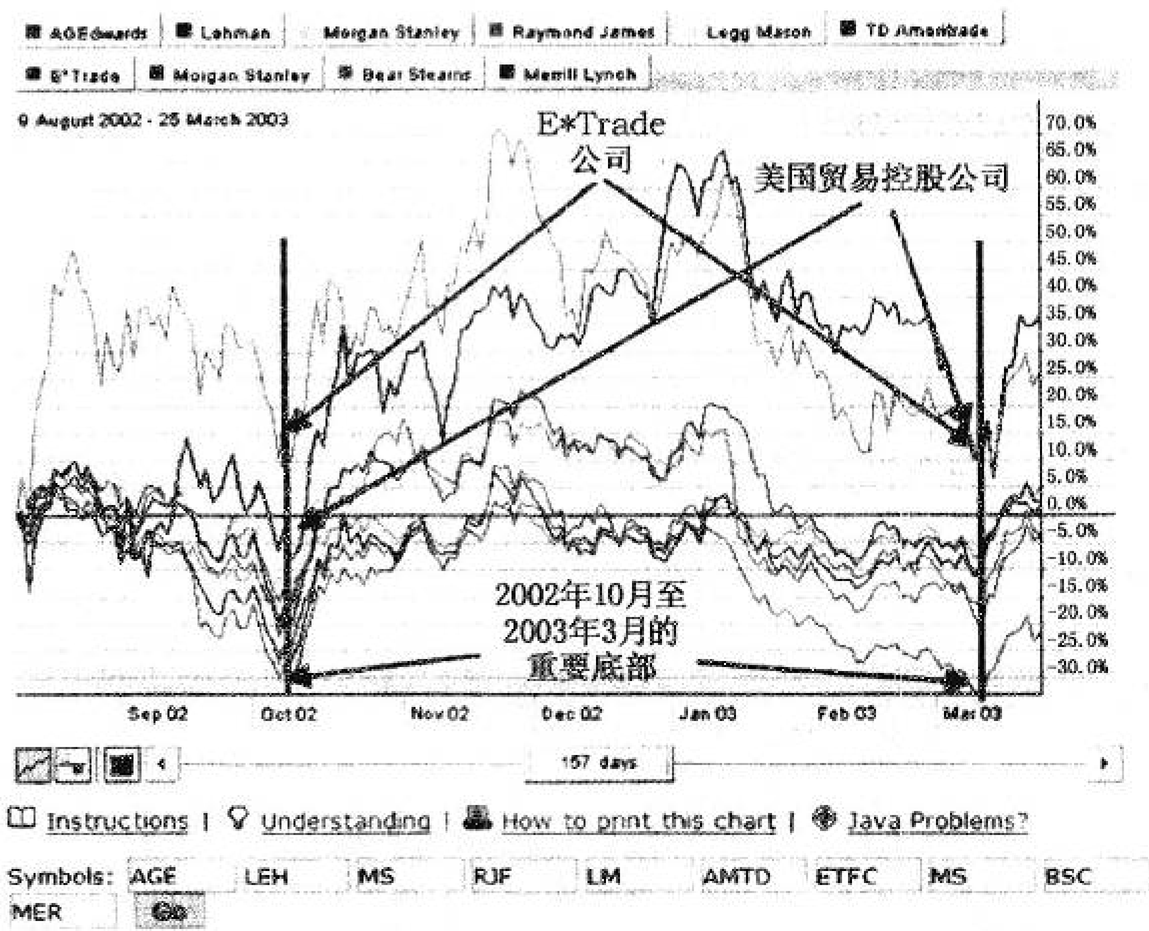
注意，在这个比较分析中(如图 9.14 所示)，非常容易确定两只最强的经纪商股：E＊Trade 公司和美国贸易控股公司。它们在底部形成了最优股。

转向图 9.15，让我们来考察，我们所判定的在强势板块中表现最好的两只股票在市场底部的表现。

如图 9.15 所示，E＊Trade 公司在 2003 年 3 月低谷时涨幅为 10%，到 2004 年 3 月高点时涨幅为 310%，净涨幅为 300%。美国贸易控股公司在 2003 年 3 月低谷时也涨了 10%，到 2004 年 3 月高点时涨幅为 350%，净涨幅达 340%。

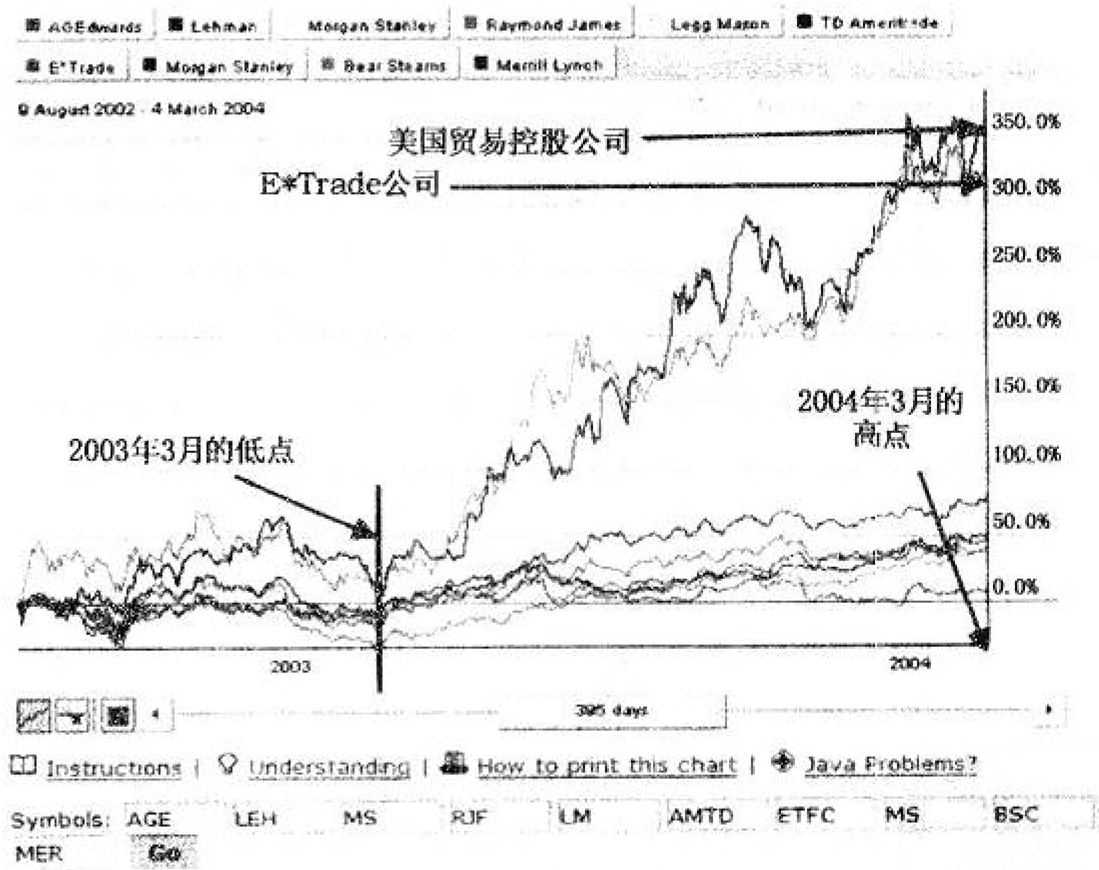
为进一步确定个股的买卖信号，当市场位于 2002 年低谷时，我们进行了一项基于美国贸易控股公司(AMTD)的奥德量研究(如图 9.16 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.14 经纪商板块中的 10 只个股在 2002~2003 年的表现对比



资料来源：StockCharts. com。

图 9.15 经纪商板块在 2004 年 3 月高点的个股表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过奥德量法分析，美国贸易控股公司（AMTD）在2001年10月以接近并超过3.75美元的价格形成买入信号。在AMTD大规模转暖前，于2002年7月迎来了一个低谷期，在这个买入信号之后便形成一个交易阶段。

现在，着眼于2002年中期，我们注意到，奥德量在熊市股价为2.95美元时是76万股。但在低谷时，买方的大量买入后使得股价上升，奥德量也扩大至175万股，在2003年中期股价达到8.93美元。

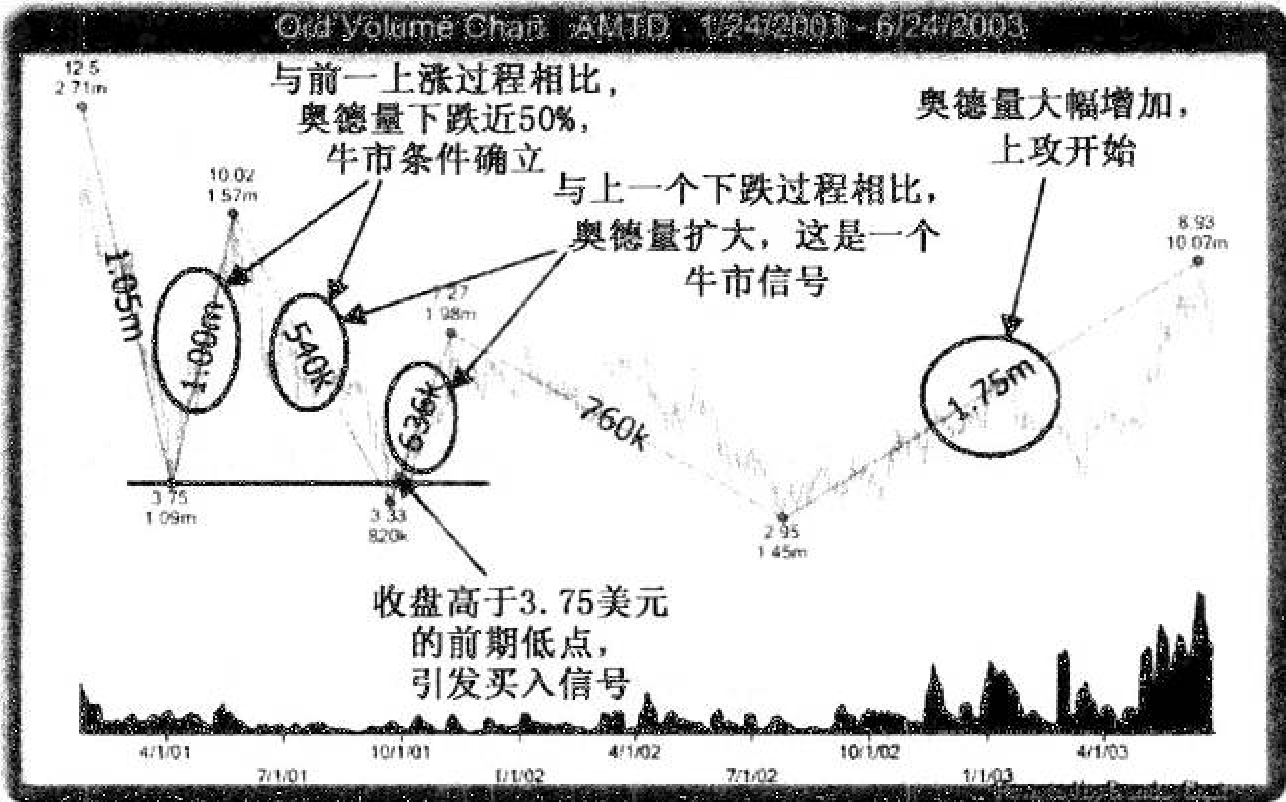


图9.16 ATDM在2002年3月底部的奥德量

小 结

作为一个成功的交易者，他们需要各种各样的工具来判定和确认市场信号。仅仅看起来像一个买入信号，或者听起来像一个有潜力的"热股"是不够的。它需要耐心和纪律；最重要的是，奉献。

像众多的交易者一样，我不得不刻苦学习。正如我在前面谈到自己的交易之路时所说的，我不得不犯尽在学习曲线早期阶段的所有错误。我曾经认为我可以很容易地做到，但是那只能被证明是错误的。关于市场的一切都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是那么轻松简单的。

通过合乎逻辑的途径去研究市场运动,倒是完全可能的。我的方法基础是顶底分析法。我从覆盖整个市场的最全面、最广泛的蓝图开始。一旦我判定了市场的大势,我就能确定是否进行长线交易,或者是否进行短线交易,这就是我的风格。

当我确信,我的投资计划是与广大的市场同步时,我就顺势而为,我交易的成功机会也会大许多。从那时起,我的交易步骤就按照我在此章中罗列的进行:从总体趋势,到板块分析,再到个股选取。

在每章中,我都已强调了交易量的重要性。这里需要再次重申:交易者不能仅仅着眼于价格,更需要关注市场呈现的交易量——有时候它明确清楚地告诉我们市场的走势。举例来说,一只股票也许反弹了几个点,但如果与先前走势相比,其交易量相对薄弱,那么这一上升趋势到底有多少可信度呢?这就像快没油的汽车加速行驶一样,即使耗尽了燃油,也不会开得很远。

交易量揭示了一只股票或指数在上涨和下跌时的能量。当在连续上升或下降的趋势中有越来越多的交易量(能量)时,你能很清晰地看出走势。当市场在下降趋势中交易量减少,然后在上升趋势中交易量增多,你就知道那是反转信号。能量向上转移。

我写这本书的目的,不是告诉你们关于技术分析的一切,而是与你们分享一些在过去帮助我许多的久经考验的正确的方法、技术和指标。这便是我用于市场交易的详尽方法,它使我肯定所见,在每一步坚定我的信心。

现在我把它传给你们。通过顶底法则的顺序来分析市场——判定趋势,选取最强势板块,再从这些板块中挑选表现最好的股票,你也能增加你成功交易的可能性。这样,你不仅能知道,怎么交易会使交易成功的可能性最大,而且也会明白你为何做这个交易。

市场对我的吸引从没有停止过,我也为我的交易生活感到幸运。但是,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不能因为我过去的表现而高枕无忧，当然，你也不能。

对于交易，你必须成为市场的终身学生。正如我在开始阶段不得不研究市场，去找出我哪里出错了一样。我已经成为一名合格的学生，能听到市场在任何给定时刻所告诉我的信息。内容都在图中，也在量价分析中。明白它需要时间，也需要耐心。然而，回报是，你可以从市场中取得丰厚的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司简介

中大期货经纪有限公司成立于1993年，注册资本为1亿元人民币，是上市公司中大股份(股票代码:600704)的子公司，上海期货交易所的理事单位，大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融交易所会员单位。

公司总部设在杭州，营业场地为2 700多平方米，目前在北京、上海、重庆、福州、永康、温岭、温州、海宁、义乌设有9家营业部，昆明营业部正在筹建中。

公司拥有先进的设备、贴心的客户服务和基础雄厚的研究团队，遵循“公开、公平、公正”的原则，秉承“规范经营、稳步发展”的经营方针，以灵活的合作方式、专业的顾问服务、便捷的交易通道、多样的研究报告、完善的培训体系，倡导理性投资，以客户的资金增值为目标，发挥自身的资源优势，竭诚为广大客户提供全方位的服务。

2001～2008年连续8年期货代理额位列全国十强。

2002～2008年连续7年获得上海期货交易所交易优胜奖，并多次获得大连商品交易所和郑州商品交易所的优秀表彰。

2005～2008年连续4年荣膺和讯网中国财经风云榜:最具影响力的期货公司。

2008年领航中国期货卓越榜:十大卓越期货公司。

2009年获《上海证券报》评选的“最佳期货公司品牌十强”，以及《证券时报》评选的“中国最佳期货公司”。

地址:中国杭州中大广场五矿大厦三楼　　邮政编码：310003

客服热线:400－8810－999

网站:http://www.zdqh.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海中大经济研究院

上海中大经济研究院是由浙江中大期货有限公司主持成立的，集研究、信息咨询、出版、培训等功能为一体的综合性经济与金融领域的独立研究智库，本着“全方位服务高端客户”的坚定理念，从事金融理论和市场政策研究，并着力于应用研究。

上海中大经济研究院目前拥有一支高学历、专业化、年轻化、颇具前瞻性和实践性的研究团队，博士比例占七成以上，并储备了一批高校金融专业人才。

目前上海中大经济研究院已经与国内外很多金融研究机构、一批国内各行业领军企业上市公司和部分银行、券商、基金、保险等金融类机构组织建立了多角度、宽领域的合作。上海中大经济研究院以建设“中国知名大型研究机构”为第一步目标，以与时俱进、开拓创新为持久的手段，全力打造一家中国经济金融领域中功能齐全、实力雄厚、成果丰硕的权威机构和高端平台，为中大期货有限公司打造金融服务业豪华品牌贡献智慧。

上海中大经济研究院从事国际与国内金融市场、商品市场运行规律和操作实务方面的研究；从事上市公司金融服务研究与实务；从事金融市场知识产权方面的合作与实务；从事高等院校金融教育研究与市场实务的培训；从事国内与国际金融领域的学术交流与相关展会活动。

上海中大经济研究院注重各种形式的学术交流，与众多国内外机构建立了良好的合作交流关系，同时积极参与国内外有影响的金融会议和举办有影响的区域经济金融论坛。研究院利用自身雄厚的研究力量，积极跟踪经济金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融领域的最新动态，定期推出一系列研究课题，及时发表大量具有前瞻性和操作性的研究论文。这些内容组成了上海中大经济研究院投资通讯《牛路客》（*New-Looker Newsletter*），并为上海期货交易所主办的《期货与金融衍生品》杂志长期供稿。

上海中大经济研究院自成立以来，一直将同国外金融机构的交流与合作置于重要位置。目前研究院正致力于代理华尔街投资大师——拉瑞·威廉姆斯——旗下的与知识产权相关的金融品牌并在中国内地推广。

上海中大经济研究院
地址：上海浦东世纪大道 1777 号 7 楼 C 座(200122)
电话：0086－21－61096961(办公室胡小姐)
传真：021－61096963
电子邮箱：shyjy@zdqh. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量价关系，永远是市场趋势交易的核心问题。解构这一关系，无疑揭开了市场的底牌。

在《量价秘密》一书中，作者蒂莫西·奥德，提供给了我们这种通往财富的分析工具——T指标和奥德量。

蒂莫西·奥德拥有“全美黄金交易员之首”、“美国《时代摘要》评选的10大交易员之一”等诸多称号，其将数学专业运用于股市分析，形成了颇具特色的T指标和奥德量，并反复运用于股票、期货、商品等市场，均取得巨大成功！目前，这些分析方法已被全球的短线交易者广泛使用。其优势在于：

- 准确判断市场的牛熊态势，以及附近的可能高点和低点
- 评估广度、成交量、动量指标，从而准确把握进入市场的契机
- 准确寻找到与市场趋势一致的最优交易板块
- 在最优交易板块中，锁定最强势的股票

股神巴菲特说过：风险来自你不知道自己正在做什么！掌握本书提供的技术分析手段，就如同掌握了开启股市大门的钥匙，能够真正聆听到市场的脉搏，规避风险、把握机遇。

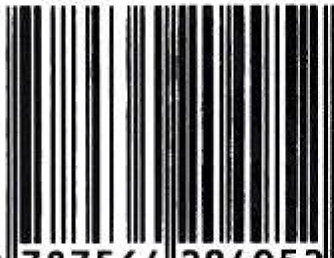
市场，永远奖赏真正理解它的人。



网址：www.sufep.com



http://www.wiley.com
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.


ISBN 978-7-5642-0495-2
9 787564 204952 >
定价：29.00元